全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富大讲堂系列丛书

世界最牛的投资品种，中国最新的投资品种！
抓住黄金的世纪超级大牛市！
抓住百年一遇的黄金牛市，驾驭黄金期货的政策利好！

顶尖高手秘诀，决胜黄金市场

第2版

HOW TO TRADE GOLD

黄金这样炒

■蓝　海◎编著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富大讲堂

世界最牛的投资品种，中国最新的投资品种！
抓住黄金的世纪超级大牛市！
抓住百年一遇的黄金牛市，驾驭黄金期货的政策利好！

顶尖高手秘诀，决胜黄金市场

第2版

HOW TO TRADE GOLD
黄金这样炒

■蓝 海◎编著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

黄金这样炒/蓝海编著. —2版. —北京：经济管理出版社，2013.11
ISBN 978-7-5096-2772-3

Ⅰ. ①黄… Ⅱ. ①蓝… Ⅲ. ①黄金市场—投资—基本知识 Ⅳ. ①F830.94

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第266831号

组稿编辑：勇　生
责任编辑：勇　生
责任印制：黄　铄
责任校对：超　凡

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦A座11层 100038）
网　　址：www.E-mp.com.cn
电　　话：(010)51915602
印　　刷：三河市延风印装厂
经　　销：新华书店
开　　本：720mm×1000mm/16
印　　张：14.5
字　　数：214千字
版　　次：2013年11月第2版　2013年11月第1次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5096-2772-3
定　　价：28.00元

·版权所有 翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街2号
电话：(010)68022974　邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特尔克：黄金，每盎司8000美元！

抓住黄金的超级大牛市

从2001年开始，黄金走出了超级大牛市，目前黄金的价格已经突破900美元/盎司，但是很多国际投资大师仍然认为目前黄金处在低价，在三年内黄金的价格将达到2000美元/盎司。特尔克是其中一位，他不但准确预测到自2002年9月启动的黄金牛市，而且他在把握黄金市场的脉络及其背后的驱动因素方面一直是料事如神。长期以来，特尔克一直是黄金和其他贵金属市场的权威，也是Goldmoney.com公司的创始人，这家公司为以黄金为货币进行跨境交易提供了在线平台。他还与人合写了《美元的即将崩溃》一书(The Coming Collapse of the Dollar)，2004年由Doubleday公司出版。他认为推动金价上涨有两大因素：一是全球对实体黄金有很强的需求，当金价超过每盎司500美元的时候，人们因预期会发生货币危机而开始买进黄金；二是现在市场上有大量的黄金结转交易，这种对实体黄金的需求会令空头面临巨大问题。在这些因素的推动下，黄金价格很可能会在未来的6~12个月内攀升到每盎司2000美元的高点。而且特尔克进一步认为金价在未来8年还会比现在高很多，每盎司8000美元的价格可能是个不错的预期值。

我们来看看身边的情况，中国内地的房地产市场受到政策面的严厉打压，炒房的力量严重依赖于银行房贷政策的变化，因为大部分房地产的投资资金来源于银行，所以房市的未来投资前景不容乐观。中国内地的房地产的土地并非私有，这使得房产的价值每年需要客观的土地使用权折旧。在内地投资房地产更多像是购买耐用消费品，因为逐年的地产价值要求折旧。

我们再来看看股票市场，由于富人阶层和中产阶级手中有大量的资金，却无法找到满意的投资渠道，股市一度成为倾泻“流动性”的主要战场。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，随着市盈率超过50倍以上，价值投资的基础早已失去，虽然股市的上涨还将维持一段时间，但是稳健的投资者已经不能介入这样的癫狂市场了。

除了股市和房地产市场，剩下的投资渠道不具大众化的特点，比如古董、邮票等。像商品期货和股指期货这类投资由于资金要求高，国际化程度低，风险太大，需要精力多而无法适应广大家庭理财的需求。

随着中国内地的各类黄金产品的推广，国际金价的不断上涨，黄金理财势必成为大众投资的新渠道。内地推出了实物黄金和纸黄金、期货黄金等类型的投资方式，这使得黄金投资的品种是国内品种最全的。最近，新开通的黄金期货成为街头巷尾议论的热门话题，高赛尔金条不断售空，这些都是国内黄金投资热情逐步走高的具体表现。

由于美国的经济受到次贷和双赤字的影响，第一，美元持续走低，美元的持续走低不断推升黄金价格；第二，原油价格的走高，使得全球的经济进入“滞涨”的可能性不断增加，而黄金恰好是对付物价上涨的最佳保值品种；第三，伊朗和中东局势的持续动荡，使得黄金的避险功能逐渐显现了出来。而且中国的人均持有黄金的水平只有世界水平的几分之一，中国外汇储备中的黄金比重相当于西欧等国的几十分之一。整个亚洲和拉丁美洲的决策层都认为需要大量增加黄金储备，以便在动荡的世界形势中“独善其身”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

— 上篇 炒黄金的基本知识 —

第一章 细节决定炒黄金成败——炒黄金需要知道的基础知识 …………… 3

第一节 黄金不等值，认清种类不被欺——黄金的概念和分类 …… 4
第二节 不知属性，难炒黄金大行情——黄金的特性 ……………… 7
第三节 短期供给刚性带来炒黄金好时机——黄金的生产 ………… 12

第二章 熟悉你的舞台，才能发挥出色——了解黄金市场 ……………… 17

第一节 全球的机会所在——世界主要黄金市场 …………………… 18
第二节 知己知彼，百战不殆——黄金市场的参与者和监管机构 … 22
第三节 看看身边的机会——中国黄金投资现状和开户指南 ……… 27

第三章 炒黄金要搞清楚对象——黄金投资的特点和优势 ……………… 33

第一节 细数黄金理财产品——黄金投资的分类 …………………… 33
第二节 为什么要炒黄金——黄金投资的优点 ……………………… 37
第三节 炒黄金要因人而异——黄金投资品种适合的投资对象 …… 42
第四节 不打无准备之仗——投资黄金的准备工作 ………………… 46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 掌握炒黄金成功的前提——影响金价走势的因素 …… 51

第一节 黄金市场博弈双方——黄金市场的供给和需求 …… 52
第二节 谋全局者，才能谋一域——影响黄金价格的所有因素 …… 56
第三节 凡事预则立——黄金价格预测的一般方法 …… 60

中篇 各类黄金的投资品种

第五章 纸黄金投资 …… 67

第一节 纸黄金的投资概述 …… 67
第二节 国内纸黄金的选择之道 …… 71
第三节 纸黄金交易的上乘法则 …… 77

第六章 实物黄金投资 …… 81

第一节 金条的投资秘诀 …… 81
第二节 金币的投资秘诀 …… 86
第三节 金饰品和其他实物黄金的投资秘诀 …… 90
第四节 实物黄金交易品的上乘法则 …… 94

第七章 黄金期货入门 …… 99

第一节 黄金期货的基础知识 …… 99
第二节 我国黄金期货价格走势的影响因素 …… 108
第三节 黄金期货的投机技巧 …… 111
第四节 黄金期货交易诀窍 …… 116
第五节 黄金现货延迟交收的投资诀窍 …… 120

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 其他黄金投资品种 …… 129

第一节 黄金期权交易诀窍 …… 129
第二节 黄金保证金交易诀窍 …… 134

— 下篇 黄金投资的高手之道 —

第九章 黄金投资的正确理念 …… 143

第一节 正确的投资理念不可少 …… 143
第二节 新手最容易犯的错误 …… 146

第十章 黄金投资的风险控制 …… 149

第一节 首先要认清黄金投资的风险 …… 149
第二节 黄金投资的误区和陷阱 …… 152
第三节 境外黄金交易和地下炒黄金的风险 …… 155
第四节 黄金投资中的风险规避和止损策略 …… 157

第十一章 黄金投资的基本面分析 …… 161

第一节 黄金的三重属性 …… 162
第二节 黄金走势与主要汇率 …… 163
第三节 黄金走势和国际局势 …… 165
第四节 黄金走势和原油 …… 166
第五节 黄金走势和股票期货市场 …… 168

第十二章 黄金投资的技术面分析 …… 171

第一节 蜡烛图在黄金交易中的运用 …… 171
第二节 DMI 指标用于黄金交易 …… 175

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 CCI 指标用于黄金交易 …… 182
第四节 SAR 指标用于黄金交易 …… 188
第五节 RSI 指标在黄金交易中的运用 …… 193
第六节 MACD 用于黄金交易 …… 201
第七节 布林线在黄金交易中的运用 …… 206

附录 炒黄金者必备速查宝典 …… 215

第一节 中国黄金大事记 …… 215
第二节 银行黄金投资工具 …… 217
第三节 黄金投资工具速查 …… 217

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上 篇

炒黄金的基本知识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　细节决定炒黄金成败——炒黄金需要知道的基础知识

黄金的此轮牛市大约从 1999 年就开始了，而国内股市的走牛则是从 2005 年 7 月股改之后才开始的。2007 年 10 月前后，A 股市场开始大幅度调整，但是黄金市场仍旧大幅度冲高，1000 美元/盎司的国际金价指日可待。2008 年 1 月，国内黄金期货上市，与此前的黄金现货市场共同打造了国内的金市的繁荣。在成都，有个人投资者以吨为单位购买高赛尔金条，即便黄金市场如此火暴，即便很多人和家庭想要介入黄金理财，仍旧面临着基础知识不足的问题。炒黄金需要掌握一些必备的知识，这些知识也许在市面上其他的黄金理财书籍中有所述及，但是绝没有采取本书的叙述角度，我们将立足一个“炒”字，从理财实际需求和操作要领出发来介绍这些“基础知识”。“千里之行，始于足下”，只有我们将相关的基础知识结合实际操作弄踏实了，才能在黄金理财中赚到自己所期望的丰厚利润。黄金炒卖的最大风险不是市场风险，而是入市者的态度风险。一个不愿虚心学习基础知识的人，必然面临知识和操作上的盲区，继而引发管理风险。

在本章中，我们主要从黄金概念、分类和特性，以及黄金的生产入手了解黄金炒卖中一定会涉及的相关问题。很多人不知道黄金的具体分类，所以被市面上的商贩子所欺骗；很多人不清楚黄金商品属性、货币属性和投资属性的差异，从而在炒卖黄金的过程中找不着正确的分析着眼点；很多人不清楚黄金的生产周期，所以对黄金供给弹性存在错误认识，进而错过了黄金大牛市。我们下面三小节内容，就是要解决上述这些炒黄金者面临的难题，将他们带出炒黄金认识上的误区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　黄金不等值，认清种类不被欺——黄金的概念和分类

“金”并不仅仅是黄金，还有铂金、钯金等，当然要了解黄金投资诀窍还不得不提及白银，因为白银的走势往往是黄金走势的先导。首先，我们来看看黄金的具体分类，只要了解了黄金的具体分类才能在实物黄金的炒卖中避免被卖家欺骗，以次充好，以彼代此。我们这里就不再像其他黄金理财书籍一样大谈黄金的元素符号了，这对黄金理财没有任何实际意义，我们介绍些黄金理财须知的实用知识。

接触过实物黄金和黄金保证金交易的人一般会在金锭和交易行情界面看到“GOLD”和“AU”字样，这两个字符需要大家认识，不管你认不认识英文，这些都是必须记住的，否则就做不好一个“金民”。下面我们讲讲黄金的种类、成色、计量单位。知道黄金的种类和成色才能知道黄金价值几何，知道了黄金的计量单位才能正确换算国际金价和国内金价，因为国际金价倾向于按照“盎司”计算，而国内金价倾向于按照“克”计算。

虽然说都是黄金，但是不同的黄金品种在性质上还有很大的差异，而这对黄金价格的高低有很大的影响。根据黄金的来源和纯度可以分为“生金”和“熟金”。“生金”是没有提炼过的原金，是从矿山或者河床中采掘出来的没有经过精炼和加工的自然形态金。生金经过提炼就得到了熟金，所以生金的品质和价格肯定低于熟金，所以不要以为凡是金子就是一个价格。根据采掘位置的差异，生金又可以进一步划分为岩金和沙金。岩金产生于矿山，是火山活动的产物。由于地壳的上升运动使得含金岩浆喷到地表，在岩石缝隙中冷却留下，常常与其他金属伴生。在采掘岩金时，需要将含有原金的石英岩石粉碎、研磨和海选。大颗粒的岩金可以直接提取，小颗粒的岩金则需要用水溶解。生金中的含金量一般在50%~90%。除了岩金，还有大家比较熟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悉的沙金，居住在河边的人们对沙金都非常熟悉，很多采砂船都从事沙金采掘的业务。沙金是从河床的泥沙中采掘淘洗出来的，沙金其实是岩金经过风化作用后顺流而下形成的。沙金的大小不一，其成色更加不稳定。

熟金是生金经过提纯和精炼后得到的，纯度相对生金而言要高许多。熟金以金锭、金块、金条、金币、金饰品和金丝等形式存在。熟金的分类标准有三种：

第一种熟金类型是 K 金，这类金是指在黄金制成品中加入白银和铜，如果是纯金则被称为 24K 金，其中 1K 表明含金量为 4.1666%。

第二种熟金类型是青色金，这类熟金当中还含有银这种成分，不论其中含有的金具有多大份额都被称为青色金。

第三种熟金类型是混色金，这类熟金中含有银、铜、铅、锌、锡等多种其他金属成分，其中含有的黄金成分不等，这类熟金都被称为混色金。混色金按含有其他金属种类和含量的高低，分为大混色金和小混色金。大混色金是指其他金属含量超过 0.5%的熟金， 而小混色金则是指其他金属含量低于 0.5%的熟金。

大家在买卖金饰品的过程中，听得最多的是 18K 和 24K，现在大家应该能够知道其准确含义了。

黄金的种类可以看出黄金价格的合理价值，黄金的成色更是直接与黄金制品的价格相关。成色就是纯度，所以成色越高，则价格也就越高。金的成色分为三种：

第一种是纯金，含金量达到 99.6%以上。

第二种被称做赤金，赤金的含金量稍微低于纯金，在 99.2%~99.6%，各国的具体标准有所不同。

第三种被称做色金，其含金量在 90%~99%。

让我们来看看每个炒黄金者都会面临的问题，那就是黄金买卖中涉及的重量单位究竟是多少，相互之间怎么换算。一些国内投资者对于黄金报价搞不清楚，最根本的原因在于没有弄清楚对应的报价单位，因此经常被国际报价搞糊涂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金的第一种报价单位是“盎司”，在 MT4 等国际交易软件上都是以此作为黄金报价单位的，但即使是多年从事黄金买卖的交易者也误把黄金报价中的盎司等同于一般的盎司单位。其实，黄金报价中的盎司准确地说应该是金药衡制盎司，简称金衡制盎司，这一重量单位原本是英美商品贸易中专门用于贵金属和名贵药材的计重单位。平常所说的“盎司”都是指“常衡盎司”，1 金衡制盎司等于 31.1035 克，1 常衡制盎司等于 28.3495 克。大家以后在炒黄金的时候一定要知道，黄金报价中的一盎司约等于 31 克，而不是 28 克，否则就要吃亏了。

香港地区和印度的金市也非常发达，其中香港地区以司马两为黄金计量单位，1 司马两等于 37.4269 克，而印度则以托拉为黄金计量单位，1 托拉大约为 11.6 克。

对于国内炒卖黄金的投资者而言，搞懂金衡制盎司和常衡制盎司的区别就足够了，能够将盎司转换为克就能清楚知道国内黄金报价和国际黄金报价的真实差值了。

我们已经知道了黄金买卖中需要了解的一些细节，比如纯度和计量单位。接下来，我们就谈谈与黄金价格走势密切相关的铂金、钯金和白银。这些都与黄金一同属于贵金属，而且铂金和钯金也算得上是“金家族”的一员，了解铂金、钯金和白银的市场价值有利于投资者更好地利用贵金属进行理财。

铂金一般称为白金，色泽纯白，它比黄金稀有 30 倍，在全球只有极少地方能够开采，所以它的价格比黄金更加昂贵。铂金是镶嵌钻石的最佳材料，也是重要医疗器材的关键组成部分。中国最近几年一直是铂金的最大消费国，90%的铂金需要进口，占当年全球产量的 50%以上。但是由于我们对铂金进口征税较高，所以铂金走私非常严重，近年来在政策放宽后有所缓解。

钯金密度比铂金小了近一倍，其每年产量仅为黄金的 4.7%。南非的钯金储量占全球储量的 88.5%，俄罗斯的储量占 8.7%。钯金的价格低于铂金，但是其需求一直处在上升中，自然价格走势也一同上升。

白银往往是黄金投资者必须要关注的一个品种，因为它往往是黄金走势的先行指标，而黄金又是其他商品期货的先行指标。白银的价格显著低于黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，但是这并不影响其投资价值，巴菲特曾经在世纪之交逢低买入大量白银，此后获利甚为丰厚。白银的投资产品与黄金一样繁多，主要有实物白银、白银保证金交易、白银期货、白银期权和白银 ETF 等。

金民小贴士：很多黄金投资者之所以失误就在于他们忽略了一些看似无用的“细节”，但是这些细节却决定了他们最后的成败。只有知道了贵金属投资品种不只黄金，我们才能做好黄金投资；只有知道了黄金的成色与品质，才能明白黄金理财品种的价值差异；只有知道了金衡制盎司和常衡制盎司才能在炒卖实物黄金时不被黑心商家欺骗。

第二节 不知属性，难炒黄金大行情 ——黄金的特性

黄金目前价格走势是在何种属性的主导下发动的，知道这个问题的答案就可以抓住黄金的绝大部分超级大行情，比如目前这波黄金的超级大牛市就跟黄金的货币属性发挥主导作用密切相关。

很多对黄金有投资兴趣的人都不知道这样一个事实：人类发现和利用黄金的历史比青铜和铁还早，在新石器时代我们的祖先就已经发现了黄金，并且能够利用这一金属完成一些简单的投资事项。

黄金具有商品和货币的两重属性，有时候还能充当纯粹的投资品，黄金的这三个属性就决定了黄金走势的强度和幅度。通常而言，黄金作为商品时并不能带来金价的巨幅波动，甚至黄金仅仅是充当投资品时也不能带来剧烈的走势，只有黄金的货币属性发挥主导性作用时，金价才会出现大行情。对于我们炒黄金人士而言，弄清楚黄金的三种属性才能明白什么情况下黄金会走出波澜壮阔的牛市。

那么，黄金的三个属性具体是什么呢？第一个属性是商品属性，这完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基于黄金的使用价值，也就是黄金的自然物理化学性质；第二个属性是货币属性；第三个属性是投资属性。下面我们就来分别看看这三个属性的具体内涵，以及对于我们金民的炒黄金的实际意义所在。

黄金的第一个属性是商品属性，黄金在物理上是优良的热和电导体，而且有超好的延展能力。它的化学稳定性非常好，在各种酸碱环境中都非常稳定，抗氧化。很多读者可能不知道黄金可以溶于水中。黄金的高稳定性、可靠性和一般金属无可比拟的良好物理化学性质使得它被广泛运用于传统工业和现代高精尖产业，比如信息技术、通信技术、化工技术、医疗技术、航空航天产业等。谈到黄金的商品属性就不得不谈黄金作为饰品的价值。根据统计在发达工业国家的工业黄金需求中，金饰品用金占了70.5%的份额；而在发展中国家的工业黄金需求中，金饰品用金则占了97%的份额。谈到金饰品用金，就不能不谈到印度，这是一个对黄金消费量最大的国家，这可能出乎很多读者的意料之外，因为一般人都认为美国作为全球最富裕国家应该在黄金消费上占据一个最大的份额，但实际情况却是印度占据魁首。所以，当黄金的商品属性主导金价走势时，就需要深入分析印度等黄金消费大国的用金需求量走势了。

饰品的用金需求占据了黄金商品化需求的绝大部分份额，除此之外信息和电子工业领域也用到黄金，不过这部分用金需求对金价走势影响极其微弱，而黄金在航空航天领域的运用则需要引起我们的关注。随着西欧、中国、日本和印度航空航天事业的崛起，随着航空航天事业的市场化，航空航天业的高速发展势必带来工业用金的上涨趋势。黄金可以反射紫外线、红外线等，所以镀金和金膜在宇航事业中运用得极其广泛。

黄金在药品和食品中也有广泛的运用，比如牛黄清心丸和大活络丹就使用金箔入药或者用金箔包裹。黄金在牙科方面使用极其广泛。而金箔宴则在东亚和东南亚地区非常盛行，在酒中加入少量的金箔具有养颜排毒的功效，国内目前已经有多家企业生产“金箔酒”。

虽然黄金在建筑、化学工业中也有运用，但是我们认为分析黄金的商品需求主要以金饰品为主，工业用金的影响不大。黄金的商品需求对金价走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的影响不大，而且只有当黄金的货币属性和投资属性隐藏起来时，商品属性才能发挥主导作用。

我们来看黄金的第二个属性，这就是黄金的货币属性。要想抓住黄金走势中周期性出现的大牛市就必须搞清楚什么是黄金的货币属性，黄金目前的走势是否是由货币属性主导的。我们这里就首先来搞清楚什么是黄金的货币属性。

马克思曾经说过："金银并非天然就是货币，但货币天然就是金银。"黄金的自然属性将它推到了历史性的高度，作为"终极货币"，黄金促进了"一战"前西欧的迅速稳定发展，在中国的几千年历史中，黄金经常成为老百姓抵御政治经济风险的最后手段。

黄金作为货币的历史非常久远，在中国大约有 4000 年的历史了，而在欧洲则有 2300 年的历史了。18 世纪开始实行的金本位制度使得黄金成为真正的世界货币，世界主要的资本主义发达国家都实行了黄金本位制，这使得这些国家都经历过一段快速和稳定的发展时期。由于黄金本位制在国内和国外都以黄金作为支付和流通，以及价值衡量手段，所以促进了当时世界范围内的贸易和经济发展。历史上曾有很多王朝和国家放弃过贵金属本位制度，最后都以经济和政治动乱收场，1929~1933 年的世界经济危机与此有一定关系。1944 年 7 月的布雷顿森林体系会议建立了一种模仿黄金本位制的国际货币制度，这种制度规定美元与黄金挂钩，而其他货币与美元挂钩。这个制度到了 20 世纪 70 年代初面临崩溃。1976 年，国际货币基金组织通过《牙买加协议》，这一协议建立了所谓的"牙买加体系"，这个体系的主要目的就是人为地废止黄金的货币属性。这种做法并非是什么新玩意，历史上有无数次这样的举动，最后都以失败告终，宋朝的"交子"并不是什么进步，元朝就曾因为类似的措施而造成严重的通胀，导致政权的衰落。目前黄金由于制度的安排已经退出了货币流通领域，但是黄金仍旧是"终极货币"，正如《货币战争》所言，是一位被囚禁的君王。尽管全球没有一个国家和地区采用金本位制，但是黄金的货币属性仍旧没有因为这些人为的因素而磨灭。随着全球主要货币，特别是美元的滥发，全球范围内的流动性过剩，恶性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通胀已经积重难返，凯恩斯主义的盲目鼓动使得政府过于依赖于财政政策来刺激经济，贸易和财政赤字使得纸币本位主导下的世界经济摇摇欲坠。

黄金的货币属性在政治、经济和金融危机时表现得淋漓尽致，东南亚经济危机传到哪国，哪国的货币就跌，而该国的黄金价格就猛升。黄金在商品需求的主导下，波幅不大，但是在货币属性的主导下确有上佳的表现。对于金民而言，要想捕获黄金的超级大牛市，需要做到两点：第一，判断目前的世界政治经济局势是否稳定；第二，看看黄金目前走势到底是由哪些属性主导的。

除了商品属性和货币属性之外，黄金还有一个重要的属性就是投资属性。商品属性主要是首饰需求和工业用金，而货币属性主要是涉及地缘政治和经济增长方面的稳定性，投资属性则涉及利率和资本在各个投资品种的流动情况。投资属性对金价的影响介于商品属性和货币属性之间，也就是说投资属性引发的金价波动比商品属性大，但是逊于货币属性。

黄金和股票、期货、外汇、债券及各类期权市场都是可供选择的投资渠道，但是黄金本身没有利息收益，所以投资黄金主要是为了分散投资组合风险，获取更高的收益。货币的发行量、利率的高低将对世界流动性产生显著的影响，进而决定世界范围内的游资数量。货币属性主导下的黄金走势有着明显的基本面因素，而投资属性主导下的黄金走势则很可能纯粹是资金过剩造成的。国际游资与黄金的投资属性的显现有着紧密的关系。游资是追求高利润的短期资本，流动性极强，以对冲基金的形式存在，能够迅速地从一个国家和地区转移到另一个国家和地区。游资以追求短期高额利润为主要特征，所以它并不局限于某一市场和投资品种。由于追求短期效益，所以对于资本的短期成本非常敏感，主要经济体的利率水平对短期游资的规模和行为影响较大，比如日本利率和美国的利率水平等。

黄金的投资属性表明它是一个主要的金融投资或者说投机工具，作为投资工具的黄金，其价格形成与货币供应量和短期利率变化有密切关系。当实体经济不能吸纳大量的流动性时，大量的游资形成，并开始寻找获利渠道，这些资金在各大金融市场兴风作浪，黄金市场也不例外。当世界出现流动性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过剩时，也就是“闲钱”太多时，就会引发外汇、期货、股票、债券以及黄金市场的联动反应，甚至房地产市场也经常成为这些游资光顾的地方。要清楚了解当下黄金走势是否由投资属性引发就需要明白当前全球的货币供给量是否过多，当前的利率水平是否过低。黄金的投资属性表明了其他的投资理财品种与黄金走势存在正向和反向的运动关系。当世界市场流动性短缺时，每个投资市场都处于资金稀缺的境地，所以黄金市场也会与其他市场一同走弱，这就是正向关系。同时，由于资金稀缺，所以其他投资市场必然争夺黄金市场的资金，市场之间可能形成“跷跷板”效应，此消彼长，这就是反向关系。所以，要把握黄金在投资属性下的走势，就必须分析其他投资市场的走势，搞清楚全球的资金流向才能把握好黄金的走势。

金民小贴士：黄金具有三重属性：商品属性、货币属性和投资属性。黄金的某一段走势都是上述三种属性中的一种主导的，每种属性主导下的金价走势具有不同的风险和收益特性。作为一个理性的黄金投资者，必须明白当下黄金走势的主导属性才能抓住最大的盈利机会。黄金的商品属性主要与首饰和工业用金有关，黄金在这一属性主导下的走势一般比较平滑，缺乏重大的投资机会，投资风险低，收益也小。黄金的投资属性主要与游资寻求短期获利有关，货币供给和利率水平与这一属性的显现有密切关系。黄金在这一属性主导下的短期波动较大，风险较大，收益也较大。黄金的货币属性主要与地缘政治和经济增长的稳定程度有关，这类行情一般在中长期都有惊人表现，是超级大牛市形成的关键，在短期内也不时有飙升行情，风险较大，但收益是三类行情中最大的。搞清楚黄金的三种属性，才能抓住超级大行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　短期供给刚性带来炒黄金好时机——黄金的生产

很多人投资黄金的时候非常注意供给方面，殊不知实物黄金的新增供给每年是非常小的，所以黄金的供给基本可以看做是刚性的，如果货币增长非常迅速，那么摊薄到每单位黄金上的纸币数额是增加的，而这正是炒黄金的一个诀窍所在。

只要明白黄金短期供给的刚性，才能抓住炒黄金的最佳时机，而要明了黄金短期供给刚性就必须知道黄金的生产状况，我们就来看看黄金的生产状况吧。

黄金的采掘是非常困难和耗费成本的活动，按照马克思的说法就是凝聚在黄金的一般人类劳动是远远高于其他商品的。举个简单的例子，在南非这个第一产金大国，最深的黄金矿井已经深入到 3000 米以下了。最近几年，由于地缘政治动荡，加上“金砖四国”的迅速崛起，能源、原材料价格飞涨，同时美联储在 IT 泡沫以及“9·11”恐怖事件后不断放松银根，在次贷危机后再次放松银根，大量的流动性被制造出来。这些因素使得黄金的开采成本不断上升。2005 年的全球黄金平均开采成本大约为每盎司 337 美元，到了 2008 年初这一成本继续大幅度上升，基本达到每盎司 500 美元。大家可能不知道其实大多数的金矿中的含量是非常低的，每吨矿石中含金量在 3~5 克，这样下来的开采提炼成本就非常高了。

含金的矿石被开采出来后，首先被粉碎，然后用“浮选法”将黄金分离出来，精炼成含金量更高的溶液，然后再浇铸成金锭，最后用氯处理的方法进一步提纯到 99.5%的金条。如果还想要进一步地提高纯度，则可以使用电解法提纯得到 99.9%的金条。对于含有少量黄金的尾矿，则可以用氰化物溶解，然后用碳萃取出来，再送去提炼。这是通常的黄金生产工序，目前也有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他一些新兴技术用于黄金生产中。

上述过程表明了黄金的生产过程，黄金的当年产量几乎不会对黄金价格走势产生足够的影响，这是由于黄金的开采和提炼过程受到资源和技术两方面的制约。黄金产量在最高峰的时候也没有超过存量的2%，年产量一般在1.6%~1.8%之间。由于当期产量在整个黄金的存量中所占的份额非常小，所以当年的黄金产量很难对黄金价格构成影响，而且黄金从勘探到第一笔金矿被采掘出需要几年以上的时间，这更是削弱了当年产量对价格的影响力。

由于黄金在自然界具有十分稳定的物理和化学性质，这使得它不像一般商品那样很快被消耗掉，所以黄金的供给除了当期生产出来的黄金之外，还有已经存在的黄金。所以，黄金的供给分为存量供给和产量供给两部分。产量供给的数目是变化的，但是相对份额非常小，可以忽略不计。而存量供给则是固定的，所以黄金的供给基本上是刚性的，也就说短期内很难变化。黄金的自然属性使得黄金消费不会产生自然消耗过程，经过几千年的不断开采提炼，黄金的存量一直在增加，但是很难有精确的统计数据。黄金存量集中于民间金饰品、央行储备等领域，在投资市场上民间金饰品和央行储备是主要的黄金供给来源。民间金饰品主要集中于那些黄金消费大国，而央行储备则集中于发达经济国家。

在本小节中，我们刻画了黄金生产过程的困难程度，同时黄金的消耗性也极低，这些使得黄金的短期供给具有刚性。黄金是一种特殊的商品，它的供给不同于一般的商品。黄金是自然界中非常稀缺的物质，其形成有赖于特定的地质条件，并且需要上百上千年的时间长度。而这样的地质条件只在地球上少数地区具有，这使得黄金在地区中的分布是极端不平衡的。世界政治下的资源控制还是以国家为单位的，所以这使得世界绝大部分黄金为少数国家所控制，从而使得新增黄金供给近乎垄断状态，所以一般的完全竞争供给需求模型并不适合黄金的分析。

黄金每年的产量非常有限，无论当时的金价如何波动，黄金产量都无法在短期内做出迅速的调整，因此增量供给不存在价格弹性。在存量供给方面，中央银行是非常重要的供给者，但是中央银行无法控制黄金的长期走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。由于各国中央银行在出售黄金时以战略需要为目的，所以对于金价高低没有影响，而黄金饰品再生形成黄金的数目与金价并无紧密联系，所以金饰品形成的黄金存量供给也缺乏价格弹性。这些因素使得黄金无论是从增量供给，还是存量供给的角度来看都是缺乏弹性的，短期内可以看做是供给不变，也就是供给刚性，金价主要受到需求的影响。需求主要寄托于它的商品属性、投资属性和货币属性。

我们已经对黄金生产和存量带来的短期刚性给出了充分的说明，那么这对于炒黄金者而言，有什么显著的价值和意义呢？这要求我们在炒卖黄金的时候以对黄金的需求为分析的重点，对于供给因素可以稍加考虑。由于黄金的供给具有短期，甚至中期刚性，所以流动过剩的情况下，黄金很容易走牛，这使得我们密切关注流动性过剩的情况，也就是主要发达国家的利率水平较低，货币供给量较大的情况。

在本小节结束前，我们再简单介绍一下主要的黄金生产国，这有利于加深对黄金市场垄断特征的认识。

在世界的黄金主产国中，南非、美国、俄罗斯和中国是最具影响力的几个。我们就来一一看看这几个黄金产出国的具体产金情况。

南非是世界最为著名的产金大国，其产金一直位居全球第一，首都约翰内斯堡是全球最大黄金矿脉的中心，其 200 多千米的半径范围内分布着几十个金矿，占世界黄金总储量的 60%。目前它是非洲最大的金矿产区和全球最大的黄金加工工业中心，每年冶炼的黄金在 650 吨左右。南非有七大金场，所有金场的雇佣人员占了南非矿业雇佣总数的 70%左右。黄金是南非的主要出口产品，其出口收益占总出口收益的 40%，所以黄金价格变动对南非的收支平衡有很大的影响。但是，从 1970 年开始南非的黄金产量就不断下降，从占全球黄金产量的 68%下降到 30%以下。南非的矿场雇员罢工对黄金价格的极短期价格走势有一定影响。

美国是全球排名第二的黄金产出国，它有 70 个左右的黄金矿脉和 13 个左右的大型沙金矿。美国黄金 75%的产量集中于内华达州和加利福尼亚州。在美国的“9·11”事件后，美国的金饰品需求创下 111 年来的高峰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

俄罗斯的黄金产量排名世界第三，在苏联解体后，为了缓解经济问题，俄罗斯央行曾经抛出大量黄金储备换取救急资源。

中国黄金的产量与俄罗斯不相上下，在 2005 年的时候位居世界第四。产金大省为山东、河南、福建、陕西、辽宁和河北等，其中山东的产金量占中国黄金产量的 30%左右。

由于上述几国加上澳大利亚已经囊括了全球绝大部分的黄金增量供给，所以黄金的增量供给存在明显的垄断性。我们再来看一下完整的产金国列表，看看 2005 年排名前 20 的产金国。

表 1-1 产金国列表

2005 年全球产金量排名	国家简称	2005 年产金数量（吨）
1	南非	296.3
2	澳大利亚	262.9
3	美国	261.7
4	中国	224.1
5	秘鲁	207.8
6	俄罗斯	175.5
7	印度尼西亚	166.6
8	加拿大	118.5
9	乌兹别克斯坦	79.3
10	巴布亚新几内亚	68.8
11	加纳	62.8
12	坦桑尼亚	48.9
13	马里	45.9
14	巴西	44.9
15	智利	39.6
16	菲律宾	31.6
17	墨西哥	30.6
18	阿根廷	27.9
19	哥伦比亚	24.8
20	委内瑞拉	23.0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金民小贴士：黄金供给分为增量供给和存量供给两个方面，由于黄金的稀缺性和分布不均衡性使得黄金的产出集中在全球的少数地区，同时由于黄金的勘探到正式开采产出需要花费几年以上的时间，所以黄金年产出只占黄金总额不到2%的份额，从黄金增量来看黄金供给存在短期刚性。从黄金存量上看，银行售金和再熔金是主要的存量供给来源，由于银行的黄金买卖活动主要是出于战略考虑，所以受当时的价格影响甚微，而再熔金则受到经济周期和金价走势的综合影响。总体看来，存量供给在短期内也是缺乏弹性的。无论从增量供给，还是从存量供给上看，黄金供给在短期内都是缺乏弹性的，这使得当全球流动性过剩的时候，黄金这种供给刚性的资产容易暴涨，这就是黄金的投资或者投机属性显现的时候，也是中短期炒黄金的最好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 熟悉你的舞台，才能发挥出色——了解黄金市场

要更好地参与黄金投资理财，就要首先知道哪些地方提供了这样的机会，从大的地理范围上来看，全球的主要黄金交易都集中在少数几个地方，但是每个地方提供的黄金交易品种又存在一些差异，同时每个黄金市场所处的时区又决定了投资者在交易时段上的选择。所以，要更好地参与黄金投资理财，就必须了解主要的黄金市场和这些市场提供的交易品种。

黄金市场是资本主义经济发展的产物，在古代由于黄金数量有限，所以交易规模非常小，并不存在规范的黄金交易场所。19 世纪是资本主义龙腾虎跃的时期，美国、俄罗斯和英国的属地都相继发现了丰富的金矿资源，随着当时资本主义科技的迅速发展，大量黄金被开采加工出来。19 世纪下半叶的黄金产量就相当于以前 5000 多年黄金产量的总和，此时许多资本主义国家实行了金本位制，所以黄金的流动规模扩大了，形成了正式意义上的黄金市场。第一次世界大战中，黄金市场名存实亡。到了“二战”后，黄金先是与非美元货币脱钩，然后又在 1973 年与美元脱钩，黄金的非货币化正式拉开序幕。1975 年美国允许私人买卖黄金，1978 年黄金的市场化进程开始了。1983 年，以英国伦敦为中心，连接东京、香港、开普敦和纽约等地的全球黄金市场基本形成。由于这是一个 24 小时轮作的全球市场，而且每个交易中心的规模和影响力不同，这就造成了全天 24 个小时的黄金交易存在冷热的日内规定周期，了解这一周期对于更好地把握日内黄金短线交易非常必要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 全球的机会所在——世界主要黄金市场

作为现代金民，对手中的资源应该尽量做到全球范围内的优化配置，这就需要了解全球的黄金市场。目前世界范围内共有比较著名的黄金市场 40 余个，每个黄金市场在各自的区域以及全球范围内发挥着不等的影响，通过互联网和其他通信媒介构成了一个 24 小时不间断的交易网络。在本小节中，我们将谈谈影响较大的黄金市场，同时谈谈这些市场对于整个黄金交易的影响，也就是说如何利用我们掌握的这些知识来指导黄金炒卖。国际黄金市场主要分为亚洲市场、欧洲市场和美洲市场三大板块，与外汇市场的分法基本一致。由于欧洲和美洲的资本实力更为雄厚，所以无论是黄金还是外汇的日内大行情都出现在欧洲和美洲板块，所以我们做黄金短线的一定要知道这个规律。亚洲板块包括以下黄金市场：悉尼、东京、中国香港、新加坡、孟买，其中以东京和中国香港的影响力最大；欧洲板块包括：伊斯坦布尔、苏黎世、伦敦，最主要是伦敦和苏黎世；美洲板块包括：温伯尼、芝加哥、纽约，最主要是纽约。

全球黄金 24 小时滚动交易是从悉尼开始的，紧随其后的是东京和香港，然后就是欧洲和美洲金市。其中，伦敦的定价盘和纽约商品交易所的黄金期货价格对于现货黄金有很大的影响。下面我们就来看看炒黄金者必须知道的主要黄金市场概况，接着再深入介绍对炒黄金者极其实用的黄金市场日内运行规律。

首先我们来看看主要黄金市场的概况。伦敦黄金市场是全球最大的黄金市场，其历史长达 300 年，从 1804 年开始成为全球的贵金属交易中心，1919 年伦敦的黄金市场正式成立。伦敦金市满足了投资者的避税需要，主要是因为英国政府力挺伦敦作为全球黄金交易中心的地位。伦敦黄金市场是无固定场所的市场，以自律监管为主。伦敦金市是最大的黄金现货市场，作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为炒黄金一族必须知道伦敦的“定盘价”的含义。这是因为伦敦黄金市场每天上下午的“定盘价”对全球黄金价格拥有巨大的影响力，是国际金价走势的“晴雨表”。黄金定盘每日进行两次，当地时间10：30和15：00分别进行，参与定盘有五大银行，五大银行轮流担任主席。定盘时，首先由主席根据市场最近的价格定出一个开盘价，客户会在这个价格水平买入或者卖出，如果开盘价定得不合适，则没有成交量，于是主席会调整定盘价以便平衡供给双方。定盘的时间从1分钟到1小时都有，定盘之后的交易则由做市商给出买卖的双向报价。1982年以后，伦敦黄金市场增加了黄金期货品种，目前伦敦黄金市场的交易品种有现货、掉期、期货和期权等。

美国的黄金市场是在1975年政府黄金禁令取消后成长起来的，目前有五大黄金市场：纽约、芝加哥、旧金山、底特律和水牛城。其中纽约和芝加哥的黄金市场是美国最大的黄金市场，主要从事黄金期货交易，与香港黄金市场构成了全球的黄金期货交易体系，在全球期货金市中享有统治地位。美国的黄金交易主要是黄金期货交易，与黄金现货交易存在差异，主要是以标准的远期交割合约标的。纽约商品交易所是全球最大的黄金期货交易所，其提供的黄金期货合约可以长达23个月。这里告诉大家一个炒黄金的小窍门，当我们进行现货黄金交易时，可以通过查看期货持仓报告来了解市场的情绪，这些可以从美国的美国期货交易委员会每周公布的黄金期货持仓报告获得，如果多头仓位超乎寻常地多，则市场极其有可能发生反转，如果空头仓位超乎寻常地多，则市场也是极有可能发生反转的。

瑞士苏黎世的黄金市场是全球最大的金币市场，第二大黄金现货市场。南非和前苏联地区的大部分黄金都在此销售，所以苏黎世是黄金增量供给的最大中转站，也是世界上最大的私人黄金存储中心。苏黎世的黄金交易由瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行负责清算结账，三家银行也介入到黄金的交易中。苏黎世的黄金总库不受政府的管辖，由三大银行非正式协商建立，作为黄金交易的中介平台。苏黎世从伦敦等地集中采购黄金，然后销往世界各地，比如南亚、东南亚和中东，充当了二级批发商的角色，这里苏黎世则变成了实物黄金的全球物流中心。苏黎世的黄金交易没有定盘制度，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是与伦敦黄金市场的区别。苏黎世的投机商举世闻名，一个合格的炒黄金者应该知道这一点。

香港黄金市场的历史长达百年，1974 年香港政府解除了黄金进出口管制，香港金市迎来了飞速发展时期。香港位于伦敦和纽约之间，能够充当24小时交易市场的关键一环，伦敦和瑞士的银行以及金商都到香港设立分公司，香港形成了一个伦敦金市场。

香港的金市分为三个子市场：香港金银贸易市场，华人资金占主导地位，成交量是三个市场中最高的，有固定的交易场所；伦敦金市场，以国外资金为主导，影响力是三个市场中最大的，没有固定的交易场所；黄金期货市场，与美国的黄金期货市场性质类似，实行标准合约，交易制度健全，有固定的交易场所。在香港许多金商都是横跨三个市场进行买卖，哪个市场有利就涌向哪个市场，这使得三个市场以竞争姿态获得繁荣和发展。

日本东京的黄金市场成立时间晚于香港，在 1982 年才建立了日本东京黄金交易所。“二战”后，日本经济完成三级跳跃，对黄金的需求增加，由于日本本土资源匮乏，需要大量进口黄金，黄金交易所应运而生。经过二十多年的发展，东京黄金交易市场已经成为亚洲时段推动金价走势的主导力量。

澳大利亚黄金市场既进行黄金现货交易，也进行黄金期货交易。1986年，澳大利亚政府将悉尼期货交易所与纽约期货交易所联网，由此推动了悉尼黄金期货交易的发展和繁荣。

新加坡黄金市场正式开放于 1973 年，到了 1984 年开始与芝加哥期货市场联网，进而推动了新加坡黄金市场国际化。

阿联酋的迪拜是中东最大的黄金市场，由于政府完全放开黄金贸易，加上中东富国居民都热衷于购买贵金属，所以其金市发展迅速。

我们已经介绍完了主要的黄金市场，大家需要重点掌握的是伦敦现货黄金和纽约的期货黄金市场，伦敦金的定盘和纽约期货金的持仓报告都是我们炒黄金一族应该随时关注的重要信息。

上述区域性的黄金市场构成了一个全球性的 24 小时黄金交易市场。全球的黄金交易主要分为黄金现货和期货两种模式，当然还存在诸如黄金期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之类的衍生品交易。虽然伦敦黄金市场在现货黄金中占有极大的份额，但是随着期货交易方式的兴起，伦敦金的现货交易只占整个黄金交易的极小部分，现货延迟交割变成了主流的交易方式，许多投资者参与其中，电子盘的发展更是促进了这一进程。全球的期货黄金交易以美国纽约商品交易所为主导，实行标准化的远期合约。实际的黄金走势中，现货和期货之间的相互影响很大，由于美国是全球资本中轴地，所以美国期金对现货走势有极大的影响力，当黄金走势运行到美洲板块时，美国期金对现货走势将发挥决定性的影响。大家可以到 wwwa.kitco.com 这个网站上查看黄金的日内走势。从历史数据来看，现货黄金的波动主要集中于美洲板块，也就是美国期金交易期间，所以期金引领现货黄金的趋势一目了然。这可能跟最近 7 年的黄金牛市格局有关，在牛市中期货市场一般走在现货市场之前，而在熊市则是现货市场走在期货市场之前。在目前牛市的大格局下，我们应该以美洲时段为主要的日内交易时段，对于短线炒黄金人士而言，重点关注美洲市场的机会是明智的举动。

通常而言，黄金交易者将香港、伦敦、纽约分别看做亚洲盘面、欧洲盘面和美洲盘面的标志性市场。当然，由于欧洲有数个经济强国，所以除了伦敦之外，还存在着其他几个较大的黄金交易中心，比如法兰克福和苏黎世，这些也被看做欧洲盘面的标志性市场。全球主要黄金市场都以伦敦时间为准，这是炒黄金者需要注意的一点。

全球的现货黄金市场在欧洲和美洲时段波动较大，所以日内交易者应该重点把握这两个时段的黄金走势，获得最大的日内利润。虽然，全球的现货黄金集中于香港、伦敦和苏黎世，但是影响现货黄金走势的却主要是纽约的期货黄金走势，最近几年日本的黄金期货也对现货黄金走势发挥了巨大的影响力。

金民小贴士：作为一个炒黄金者，必须对全球的黄金交易市场有所熟悉，熟悉全球的黄金交易中心有三个用处：第一，明白我们可以选择哪些具体品种进行交易，毕竟黄金有现货、期货和其他衍生品可以供我们选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择，而且每个交易中心的规则和税收制度都不同，这也是一个黄金交易者需要考虑的现实问题；第二，使得我们对于全球24小时黄金走势的冷热变化有所了解，毕竟每个区域性的黄金市场的实力和影响力都是不等的，我们应该选择诸如纽约市场运行的时段作为日内交易黄金时段；第三，使得我们在分析的时候有侧重点，比如关注伦敦金的定盘，关注东京和纽约的期货黄金走势对现货黄金走势的引领效应。一个理性而明智的炒黄金者必须站在全球的角度上审视黄金价格的波动，当你明白当下的交易是哪个黄金市场主导时，你便能更好地做出你的分析决策，更好地掌控你的仓位，毕竟不同时段带来的潜在收益是不同的，相应的风险也是不同的，要最大化你的利润，则需要关注资金在时间上的理性分配。“炒黄金无小事”，只有专注于这些“关键性细节”的炒黄金者才能在黄金投资理财中无往不胜！

第二节 知己知彼，百战不殆——黄金市场的参与者和监管机构

很多黄金交易者忽视了黄金市场是一个博弈市场，既然是多方角力的游戏，就必须了解这个游戏的规则和参与者，只有这样才能在炒黄金过程中占据主动性，进而增加胜算。在本小节，首先，我们将重点探讨黄金市场的参与者，着重了解其中的“重量级选手”。其次，我们会介绍国际黄金市场的自律和监管机构，这些机构是炒黄金者合法权益的捍卫者，只有明白了这些机构的职能，我们才能在炒黄金过程中维护自己的正当利益，避免黑心交易商的欺诈和其他违法违规行为。

国际金市的参与者包括了国际金商、商业银行、对冲基金和其他机构投资者以及私人投资者，下面我们就来分述这些参与者对于我们这些中小炒黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金者的意义所在。

所谓的金商主要就是指黄金做市商，目前在伦敦金市上有九大做市商，这些做市商不断给出买卖双向的报价，买卖价存在差异，这是他们获利的主要途径之一。由于这些金商与全球的主要黄金生产和提炼厂商有着密切而广泛的联系，同时自己也拥有广大的零售网络，所以他们有能力维持一个较大规模的交易量。对于这类金商，主要关注他们定盘的能力，以及信用资质，前者对于行情分析非常必要，后者对于我们交易的风险管理非常重要。

金商本身就可能是银行，但是除了金商这种极具撮合能力的做市商之外，还有为数众多的商业银行也提供黄金买卖和结算服务，甚至自己也从事黄金交易，又或者是向黄金的生产加工商甚至对冲基金提供融资。

对冲基金里面有两类重要的基金涉及黄金交易，一是宏观交易基金，比如索罗斯的量子基金；二是期货管理基金。这些对冲基金通过杠杆进行大规模的黄金交易，高抛低吸赚取价差是他们交易的目的。除了对冲基金之外，也有少数专事黄金的投资基金。

针对黄金的 ETF，这是一种新的基金形式，ETF 就是交易所交易基金。黄金 ETF 主要是通过出售股份，将所得资金用于黄金购置。一般情况下，每个基金单位等于 0.1 盎司的黄金。黄金 ETF 的价格随着全球金价的波动而变化，买入这类基金就相当于间接买入了国际黄金。国内目前缺乏 ETF 这类基金，不过这类基金确实有着很大的管理成本优势，而且在所有共同基金中的整体表现还算不错。

黄金经纪公司专门代理非交易所会员进行黄金交易，依靠收益佣金获得经营利润。在美国纽约、芝加哥和中国香港有大量的这样的经纪公司，其中不少公司近年来都通过各种或明或暗的途径到内地推动地下炒黄金活动，通常提供了较高的交易杠杆，可以跟外汇在同一个平台上进行买卖。如果你想要通过这类公司进行黄金交易一定要注意这类公司的注册地和监管当局，通常而言在美国本土、中国香港和英国注册并接受当局监管的经纪商更为可靠。

中央银行，欧美发达国家中央银行的储备中黄金占了很大一部分，他们在牙买加体系主导的时期不断地抛售黄金，但是科索沃战争后，他们开始节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制黄金抛售，转而倾向于持有黄金。东亚、东南亚和拉丁美洲国家在20世纪下半叶都经历过不同程度的经济和金融危机，这使得他们认识到黄金储备的战略价值，此外中印等大国的崛起也带来了对黄金的大额需求，所以整体上世界范围内的央行将由过去的出售者转变为购买者，我们在黄金投资分析中应该注意到这一情况。1999年，欧洲15个央行签署了关于限制出售和借贷黄金的华盛顿协议后，操作更为透明，对黄金市场的影响变得更为平滑。

黄金生产和提炼商也是黄金市场的一个参与者，不过由于每年黄金的增量供给只占非常小的份额，所以基本上在进行黄金投资分析时不需要太在意这一块，他们一般会在期货和期权市场上进行对冲交易，以便保护自己的经营利益。

交易者，主要区分为投机者和投资者两种类型，我们将机构投资者和对冲基金排除在这个门类之外。在单边市场中，当这类参与者的看法往往与此后的行情的走势相反；在盘整市场中，这类参与者的看法往往与后市的行情走势一致。

现在我们就来看看涉及黄金投资维权方面的事项。从20世纪70年代中后期开始，随着政府对黄金管制的放松，全球范围内的黄金市场迅速发展起来，为了保证投资者的合法权益，制止各种违法犯规的事情发生，主要的黄金市场都采取了适合自己实际情况的监管制度。

监管分为两种：一是自律监管；二是机构监管。前者主要适合于无固定场所的黄金市场，后者主要适合于有固定场所的黄金市场。我们首先来介绍著名的自律监管，接着再介绍权威的机构监管。在选择黄金经纪商和交易平台前，必须查看该经纪商是否受到了权威机构的监管，是否能够向有关机构申诉自己的正当权益，这些事项看似与黄金交易没有直接关系，但是却是炒黄金者的根本利益所在。

对于机构投资者而言，黄金自律组织营造了更加开放和公平的交易氛围。对黄金市场比较有影响力的自律组织有两个，分别是世界黄金协会和伦敦黄金市场协会。如果你要研究黄金走势的历史规律，那么一定要访问世界黄金协会的相关网址和浏览其出版物，因为该协会提供了最为周全的黄金相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关资料。世界黄金协会是由世界范围内的黄金生产制造商组成的非营利性机构。该协会的总部在英国伦敦，在全球的主要黄金市场都设有分支机构，它致力于推动黄金市场的结构性变化，比如减少黄金贸易壁垒，提高黄金的物流效率，以及削减税负。对于炒黄金者而言，这些措施的长期意义是正面的，但是与我们的黄金投资理财没有直接的关系，不过黄金协会提供的数据却是我们非常值得拥有的素材。

除了世界黄金协会之外，比较出名的自律组织还有伦敦黄金市场协会。但是，这一协会并没有太多可用的数据资料。

下面我们接着介绍对黄金投资者利益直接相关的权威监管当局。我们在选择交易平台和经纪商时一定要查看他们的监管当局是否是美国商品期货交易委员会，英国金融服务局，或者是中国香港的证券与期货管理委员会，新加坡金融管理局。通常而言，上述四家监管机构都以严厉执法著称，选择海外交易商时最好选择那些受到上述当局监管的交易商（经纪商）。我们这里只介绍美国商品期货交易委员会（CFTC）和英国金融服务局（FSA），如果你的经纪商告诉你他受到上述当局监管，则你可以通过互联网或者电话向这两家监管机构垂询，同时你可以在监管当局的网站上看到该注册经纪商的资质情况。炒黄金者一定要选择那些投诉率低，资产状况稳健的黄金经纪商。

1974 年，美国商品期货交易委员会正式成立，该委员会对所有商品期货交易行使管辖权。其市场监管部负责期货市场监控、执法调查等；而清算和中介监管部则负责对经纪商和清算机构进行监管，这个部门是一般炒黄金者可能需要求助的，因为该部门将负责对相关机构的诚信度进行审查，并尽全力保护客户的资金安全，审查经纪商的资格。

英国金融服务局是在众多金融监管部门的基础上建立起来的，以便统一管辖所有金融机构，从而适应混业经营的格局。英国金融服务局职责在于提升公众对金融体系的正确理解程度，降低金融犯罪率，保护金融服务消费者的合法权益等。如果你的经纪商受到英国金融服务局的监管，那么当你的经纪商可能侵犯你的合法权益时，你需要及时向英国金融服务局报告。

很多国内的地下炒黄金人士一味贪图境外黄金代理机构的高杠杆率，却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忽视了相应的风险，毕竟很多在内地活动的地下炒黄金公司很可能都没有在境外注册，这些公司就是对赌公司，也就是单子没有真正送到市场上成交，而是内部消化，一些骗子公司甚至利用平台讹诈客户，经常利用无法成交，或者跳空后以最差价格成交的方式诈骗客户资金。还有少部分香港公司，通过在澳门注册，然后提高杠杆倍数，利用私人资金账户进出资金，客户的资金无疑暴露在极大的风险中。也有一部分经纪商声称在国外注册，要么就是在一些监管松散，甚至没有监管的地方注册，要么就是合法注册公司在中国内地成立的独立子公司，用于圈钱，同时可以避免犯法。

金民小贴士：通过查看黄金期货的持仓报告，我们可以掌握对冲基金等大机构的动向，而中央银行是我们需要注意的另外一个重要市场参与者，按照目前的地缘政治形势和经济状况，欧美的央行不太可能大规模出售黄金，而亚洲和拉丁美洲的央行则可能大规模购入黄金。市场上的小投资者往往是与市场大趋势相反而行，当市场趋势将转而向下时，小投资者反而看多；当市场趋势将转而向上时，小投资者反而看空。在趋势市场中，小投资者的预期往往与后市走势相反，在震荡市场中，小投资者的预期往往与后市走势相符。我们可以利用这一情绪指标洞悉黄金后市。除了注意上述三类市场参与者，我们还需要了解主要的黄金市场监管机构，比如英国金融服务局等，这是我们选择经纪商和维护自己合法权益时需要用到的信息。总之，黄金投资无小事，任何细节，任何看似简单的东西都事关投资成败，仅仅是了解市场的参与者和监管主体，我们就能收获不少有用的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 看看身边的机会——中国黄金投资现状和开户指南

本书不光要告诉你如何炒黄金，更应该告诉你在哪里可以炒黄金，有什么品种可供选择。如果没有可供投资黄金的渠道，即使知道许多关于操作的知识也是徒劳。在本小节，我们将告诉大家在中国内地黄金投资的机会所在，了解内地黄金投资的过去、现在，并告诉你黄金投资的未来，同时我们还将告诉你如何开户，交易的大致流程是什么。通过本章，你将大致了解到为什么在内地投资黄金是正确的选择以及如何具体投资于内地黄金市场。

在中国内地，黄金长期成为管制商品，在40多年中不能自由买卖。1949~1956年，金矿全部归国家所有，黄金实行统一价格；1957~1992年，黄金生产实行统购统配的计划体制。1993年，黄金市场化改革开始。2002年10月30日上海黄金交易所正式成立，中国人民银行停止黄金配售业务，此后中国的黄金价格完全由市场供求决定。2004年9月，伦敦金银协会的年会在上海举行，央行行长周小川提出从三个方面发展中国内地黄金市场。但是，很多老百姓仍旧不清楚黄金作为投资对象的合法性和可行性，更不知道具体的渠道。这主要是由于长期的黄金管制，以及黄金理财知识普及工作不够的缘故。首先，中国内地投资黄金是合法的；其次，在中国内地投资黄金存在很多渠道和品种可供选择。

与全球黄金投资消费的平均数比较起来，中国的人均黄金消费额只相当于前者的30%左右。中国内地的黄金消费投资空间巨大。中国目前已经是黄金第四大生产国，第五大消费国，其中90%的黄金消费集中于金饰品，但是黄金投资却少得可怜，这说明中国的黄金投资理财潜力巨大。内地黄金市场在超级大牛市中也没有形成气候，最为主要的原因是中国普通老百姓对于黄金投资的合法性和渠道不清楚，因为未能对黄金投资形成明确的认识，进而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导致了黄金投资理财远远滞后于股票、基金。中国目前的资本市场和投资渠道还不完善，可供选择的投资工具非常少，所以黄金投资理财的发展空间巨大。由于中国银行不能回收实物黄金，同时由于老百姓不习惯于非实物黄金的交易，所以中国的黄金市场处于急速扩张的前夜。目前，中国楼市和股市都处于阶段性调整中，但是国内居民的储蓄余额却高达十多万亿元，所以大量的闲钱必然寻找保值增值渠道，黄金已经走了数年的牛市，国内黄金投资方兴未艾，正是投资黄金的最佳时机！

我们现在基于一些客观事实和严密推理来展望一下未来的黄金投资前景。我们认为黄金将在未来 5 年继续维持上涨的大格局。理由如下：第一，美国次贷发生后，美国经济陷入衰退，而联储再次进入降息周期，美元下跌不止，这些因素使得国际金价具有持续向上的大背景。在未来 30 年，美元将从世界性货币逐步退缩为世界主要货币之一，这使得黄金长期看涨。第二，黄金市场的对冲基金开始从短期获利转向长期持有，这从美国纽约商品交易所的黄金期货持仓报告中可以看出，黄金多头持仓不断累积创出新高，而且多头没有退出的迹象。第三，世界主要的黄金生产商已经从做空以便套期保值转变到放弃对冲，比如著名的巴利克公司已经宣布在 10 年内不做对冲，这表明黄金生产商看好未来 10 年的黄金走势。第四，从技术走势上看，黄金价格在 1999 年和 2001 年两次触及底部之后形成趋势反转，技术上W 底可以构建未来 10 年甚至 20 年的超级黄金牛市，根据艾略特波浪理论的分析，黄金走势目前已经完成了第一浪的上升和第二浪的回调，目前正处在第三浪的上涨过程中。第五，黄金仍旧是所有货币的基础，美元虽然在布雷顿森林体系崩溃后与黄金脱钩，但其坚挺仍旧离不开美国拥有的 8000 多吨黄金储备。在信用货币发生危机时，黄金仍旧是最终的支付和交易手段。第六，钯金、铂金和白银等“贵金属小盘股”不断扶摇直上，而且白银通常是黄金走势的先行指标，从品种联动关系来看，黄金将继续上升。

我们已经看到了内地居民投资黄金的优势，那么国内黄金投资主要有哪些品种呢？主要有账户黄金（又称纸黄金）、实物黄金以及黄金期货等。纸黄金交易主要是国内商业银行提供，具有杠杆的黄金保证金交易则是境外经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纪商通过各种渠道向内地居民提供，实物黄金的提供者则有黄金公司和商业银行两类，同时上海黄金交易所也是实物黄金的主要交易平台，而黄金期货则在 2008 年年初在上海期货交易所上市。

我们现在来看看上海黄金交易所的交易品种和个人投资者投资上海黄金交易所的渠道。上海黄金交易所是中国内地唯一从事黄金等贵金属交易的专业交易所，机构投资者可以申请成为会员，而个人客户和机构客户可以通过交易所会员进行黄金交易。

上海黄金交易所分为全额交易和延期交收交易品种以及 3 个月以内中短期现货合约交易，主要涉及黄金、铂金和白银，有 11 个交易品种。所谓的全额交易要求买方必须在交易前将交易的全额资金存在交易所指定账户，而卖方则必须在交易前将交易的全部实物存放到交易所的指定仓库。所谓的延期交收交易是指以分期付款方式进行交易。投资者可以通过金融类和综合类会员的代理进行上金所的黄金交易，对于个人投资者而言可以通过商业银行来进行黄金交易。目前开通交易所黄金买卖业务的商业银行主要有兴业银行、华夏银行、深圳发展银行、中国工商银行等。个人投资者可以参与的上金所黄金品种为 Au99.99 和 Au100G，重量分别为 1000 克和 100 克，只能以整数倍重量提货，提走的黄金就不能再进入交易所进行交易了。

我们接着来介绍一下个人投资者参与上海黄金交易所现货实盘品种的投资流程。投资流程分为开户、交易、清算和交割，我们现在就逐次介绍下这些步骤。

第一步，开户。上海黄金交易所黄金账户分别面向个人客户和机构客户。个人客户通过开展相关业务的银行类会员进行开户。个人客户需要向开户机构出示本人有效证件，填写完整的个人账户开户登记表。交易所实行客户编码登记备案制度，客户开户时应由会员单位按交易所统一的编码规则进行编号，一户一码，专码专用，而且一个黄金账户只能通过一个会员进行代理。如果要进行代理关系变更，则客户需要与原代理会员结清资金和库存关系，并完成注销手续后方可办理新的开户手续，原来的客户编码维持不变。这点与股票开户类似。如果投资者已经有开户商业银行的银行卡，则可以直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接使用该卡作为黄金交易的资金卡。在开户时，除了提供银行卡之外还需要提供个人身份证。开户结束后，商业银行将根据该客户资金账户的余额来判断投资者是否有足够的资金进行黄金交易。

第二步，交易。个人投资者可以通过商业银行和黄金交易所的网站，或者是第三方软件获得黄金走势的即时行情。如果个人投资者开通了商业银行的黄金实物投资交易业务，则可以通过商业银行网上银行或者是电话进行黄金交易。在开户商业银行的门户网站上，可以找到个人用户网上银行登入窗口，个人投资者用开通黄金业务的银行卡登入个人网上银行然后选择黄金业务选项，此后就可以看到黄金交易的下单界面。下单时，投资者需要输入交易品种、交易价格和买卖的方向等指令项目，有效的报单将通过银行系统，送入黄金交易所交易平台进行撮合。报单成交之前，个人投资者可以随时取消报单。当然，对于那些不太熟悉网络交易的老年朋友，可以通过电话进行委托交易。交易所按成交金额的一定比例向会员收取手续费用，黄金交易的手续费为成交金额的万分之五点五。

第三步，清算和交割。上海黄金交易所实行每日无负债制度，当日交易结束后就根据盈亏状况进行资金划转。上海黄金交易所通过分布在全国的几十个指定仓库进行实物交割。通过会员系统填写好提货申请单，输入相关信息项目后系统自动生成《提货申请单》，打印好《提货申请单》连同实物出库申请单，提货人持有效证件和 IC 卡到指定仓库提货。

根据目前的法律法规来看，个人进行实物黄金买卖无须支付任何税负。这对于个人黄金投资者而言，无疑是重大利好。

对国内的黄金投资现状需要补充的一点是除了上海黄金交易所提供的黄金场内交易外，一些商业银行和金店也提供柜台交易的黄金品种。这些品种在规格和买卖规则上存在差异，在实际投资的时候需要先认真了解相关的条款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金民小贴士：目前国内物价水平持续上涨，国际上美元处于持续的贬值中，这使得黄金的超级大牛市受到进一步的支撑。目前上海黄金交易所和商业银行，以及黄金公司提供的黄金理财投资渠道完全能够满足个人投资者的基本理财需要，我们应该利用互联网，银行宣传资料找到国内推出的适合自己和家庭情况的黄金投资品种。国内的黄金投资处于方兴未艾的大氛围中，我们应该抓住这一历史性的机遇，将部分资金从股市和楼市中转移到金市中，分散风险，合理化投资。股市调整修正，楼市趋势向下，银行存款无法抵御通货膨胀，而期货市场风险太高，门槛太高，但是老百姓手中的闲钱仍旧需要投资出去，因此，黄金市场成了最后的“泄洪口”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　炒黄金要搞清楚对象——黄金投资的特点和优势

在前面的章节我们已经了解到了黄金的属性蕴涵的炒黄金机会，同时也提到了全球黄金市场在 24 小时内的运行规律，最后还指出了国际和国内炒黄金的有利大环境，并且告知大家在上海黄金交易所交易的具体流程。在本章中，我们将给出黄金投资者具体品种的介绍和特点，并给出炒黄金的各种理由，还要告诉读者如何着手具体的炒黄金准备工作。

第一节　细数黄金理财产品——黄金投资的分类

全球黄金市场的蓬勃发展带来了丰富的黄金投资理财品种，多样的交易方式极大地方便了个人投资者和机构投资者的不同需要。在本小节中，我们首先介绍全球范围内的黄金理财品种，可能内地暂时还没有其中的某些类型，但是随着资本和金融市场的不断发展，不久就能推出这些类型的黄金投资品种，所以我们有着充足的理由去掌握这些信息。同时，为了更好地满足本书读者的即时需要，我们在介绍了全球范围内的投资品种后，接着又马上介绍了国内存在的四大类型的黄金理财品种，方便广大个人投资者的实际理财需要得到及时满足。

国际黄金市场最早的交易方式是黄金现货交易，或者说黄金当期交易。这是最普通，也是最容易为炒黄金新手把握的黄金投资理财品种。但是需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意的一点是，黄金现货交易并不是立即进行实物黄金的交割，通常会有1~2个工作日的延迟。这类交易是通过网络平台或者电话完成的。全球市场中最为重要的现货黄金交易是伦敦黄金市场，这点我们前面已经提到了。由于全球范围内新的现货黄金市场不断涌现，这使得伦敦金市的交易量逐年下滑，但是它仍旧占据了现货黄金交易的绝大部分份额。我们通常说的黄金价格就是伦敦黄金市场的价格。在现货黄金交易中，当客户出售黄金时，就是作为供应的一方，交易商则从该客户手中买入黄金；当客户买入黄金时，就是作为需求的一方，交易商则向该客户卖出黄金。

国际黄金市场的第二种投资品种是远期黄金交易。所谓的远期黄金交易是指目前达成在未来特定时间进行结算和交割的交易。生产商采用远期黄金交易是为了在未来出现不利走势的时候保护自己的根本利益。在典型的远期黄金交易中，交易商为了规避风险，一般情况下要调整自己的仓位。当客户要购买远期黄金时，交易商从资金市场借入美元，在黄金市场上买入现货黄金，然后把此黄金拿到借贷市场上出借，获取借贷收益。远期合同到期时，交易商将借贷出的黄金收回，卖给客户，进行交割。在这类交易中，黄金交易商的交易成本是购买现货黄金的成本加上这段时间内借入美元的利息支出减去出借黄金带来的收益。

国际黄金市场提供的第三种理财品种是黄金存贷交易。全球范围内的存量黄金远远大于每年新增的黄金，由于实物黄金本身不会带来利息收入，如果仅仅是放在仓库中难免出现较高的机会成本，所以这些存量黄金经常被所有人借出，以便获取一定的收益。黄金存贷活动一般是通过商业银行进行的，与货币的存贷过程大致一样，可以看做黄金的存入和贷出。这种黄金理财品种被称为黄金存贷或者黄金租赁，与之有关的利率被称为“租赁利率”。借入方通常是为了对冲价格风险的生产商、加工商、销售商等或者是投机者。而出借方一般是各国的中央银行或者是大额持金者。

国际黄金市场提供的第四种理财品种是黄金掉期交易。掉期交易者通过借出现货黄金，得到一笔资金，到期后再将黄金赎回，类似于典当行的做法。黄金掉期可以理解为一个现货交易和一个远期交易。交易的一方是卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现货合约，买入远期合约，交易的另外一方是买入现货合约，卖出远期合约。不过，掉期也可以是两个到期日期不同的远期合约之间的掉期。

国际黄金市场提供的第五种理财产品是黄金期货，这一品种与远期黄金交易类似，主要区别在于前者是标准化合约和场内交易，而后者则是非标准化合约和场外交易。

国际黄金市场提供的第六种理财产品是黄金期权。在远期交易中，有时一方并不愿意承担买入或者卖出的义务，而是想享有买入或者卖出的权利。购买黄金期权的一方在未来一定时间内有权选择是否以事先商定的价格买入或者卖出一定数量和规格的黄金，而卖方则有义务按照约定的条件满足买方未来买卖黄金的要求。黄金期权买方为获取此权利须向黄金期权卖方支付一定的费用，被称为权利金。

国际黄金市场上还存在着一些规模稍小的投资品种，比如递延账户，递延远期交易合同。我们这里简单介绍一下递延账户，递延账户为黄金交易者提供了交易杠杆，类似于保证金交易。

介绍完了国际上常见的黄金投资品种，我们来介绍一下国内针对个人投资者的黄金投资理财品种。个人可以参与的国内黄金理财品种主要分为六个大类：第一是实物金条；第二是实物金币；第三是黄金饰品；第四是纸黄金；第五是黄金延迟交收业务；第六是黄金期货投资。当然，还有地下炒黄金平台提供的黄金保证金交易，一般是杠杆在 100 倍左右，以国际金价为报价。

我们首先来看看实物金条。从 1999 年开始，内地市场陆续出现了多种实物金条理财产品，比如著名的高赛尔金条、奥运金条、千禧年金条等。其中一些金条定位于投资理财，比如高赛尔金条，而部分金条则定位于收藏纪念，比如奥运金条等。投资理财类的实物金条是我们进行实物黄金投资的首选，因为它的人工附加价值不高，不像金饰品、纪念金币以及收藏型金条那样拥有较高的艺术和收藏附加值。投资理财型的金条可以充当很好的政治和经济风险对冲工具，但实物金条的交割保管费用不容忽视，对于个人投资者而言，持有实物金条可能需要租用银行保险箱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金币是央行授权制造的国家货币，在中国境内，中国人民银行授权中国金币总公司组织铸造和发行金币。金币也有两种：一种是纪念型金币，一种是投资型金币。我们推荐炒黄金者选择后面一种类型的金币。纪念金币基本上是为那些以收藏品投资为目的的人士提供的，而投资金币则基本上可以当做黄金投资的另外一种手段。可以这样说，投资金币重在一个“金”，而纪念金币则重在一个“纪念”。对于本书的读者而言，投资金币更适合大众理财所需。在个人黄金投资业务还没有完全放开的时候，纯金币是实物黄金投资的主要手段，但是随着实物黄金投资的全面放开和投资金条的出现，金币逐渐退出了黄金投资的范畴。金币投资已经逐渐让位于实物金条和纸黄金两种黄金理财形式。

黄金饰品作为黄金投资的一种手段，应该比金币投资更早，在历史上很多时期，黄金饰品作为保值手段和避险手段发挥作用。在个人黄金投资放开之前，黄金饰品基本上也很难为投资者认可，黄金饰品更多还是发挥消费功能。单单从理财的角度来看，黄金饰品并不适合作为黄金理财的主要手段，因为黄金饰品的价格因素中除了黄金本身的价值之外，还存在很多的其他成本，比如加工费用、税收等，其中加工费用占了价格极大的比重。将黄金饰品变现出售时，即使是全新的黄金饰品也要折价很多出售，价格一般不能超过原价的 2/3，买卖价格之间存在极大的差异，这使得当前黄金饰品的投资理财价值大打折扣。

纸黄金就是账户黄金，也就是黄金投资凭证，这类投资并不涉及实物黄金，但是这类投资品种的价格涨跌与实物黄金价格涨跌挂钩。在国内这类黄金投资理财品种由商业银行提供。商业银行首先在市场上买入黄金作为储备，然后根据市场即时价格报出相应的买卖价格。中国银行推出的“黄金宝”和中国建设银行推出的“账户金”就是典型的纸黄金投资品种。纸黄金投资的门槛要低于实物黄金，买卖更为方便，不涉及交割，交易费用更低，但是由于不能提取实物黄金，所以在非常时期难免不能发挥避险作用。

黄金延迟交收业务实际上是一种现货黄金和期货黄金的过渡形式，在上海黄金交易所这是一种主要的交易品种。这种交易可以采用保证金的形式进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，动用较少的资金就可以进行较大价值的黄金买卖，但是交割要在付清余款后才能进行。这类投资品种在上海黄金交易所的交投十分活跃，要参与上海黄金交易所的这类交易需要通过金交所的相关会员，也就是通过经纪商，在经纪商处开户，然后方可委托经纪商进行相应的买卖。

黄金期货比黄金延迟交易更进了一步，在 2008 年初黄金期货品种在上海期货交易所上市，这打开了黄金投资理财的又一扇大门。黄金期货与其他期货交易品种类似，也是采用远期合同的标准合约形式。交易双方在有黄金品种的期货交易所以保证金形式买卖黄金期货合约，并可根据相关条款在将来某一特定时段进行实物黄金交割。黄金期货投资具有一些特定的优势，比如较强的杠杆优势等，而且透明度高，流动性大，这些都是实物黄金交易缺乏的优势。

金民小贴士：黄金投资并不是一个抽象的概念，首先，它涉及具体的决策流程；其次，它涉及具体的黄金投资对象。在国际上黄金投资品种数不胜数，我们可以利用某些途径参与到国际黄金品种的投资，但是国内也有不少黄金理财品种，在金币、实物金条、黄金饰品、纸黄金、黄金延迟交收业务和黄金期货等这么多国内黄金理财品种中，我们重点推荐大家以实物金条、纸黄金和黄金期货作为首选的黄金投资品种。对于黄金的入门级投资者而言，实物黄金更为适合；对于黄金中级交易者而言，纸黄金则比较合适；对于黄金高级交易者而言，黄金期货可以带来最大的利润。

第二节 为什么要炒黄金——黄金投资的优点

为什么要炒黄金，为什么要投资黄金，本书的读者可能有一些模糊的看法，其实黄金投资有其优点，当然也不全是优点，也就是说与其他投资品种相比还是具有一些优势的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本部分我们首先介绍黄金投资的一些特点，这些特点也可以看做是黄金理财具有的优点，接着我们会将黄金理财与其他主要理财渠道进行深入的比较，以便读者们更加深刻地体会到炒黄金的优点。

炒黄金的第一个优势是黄金市场的庄家因素非常微弱，几乎不用考虑。由于股票市场单只股票的交易量都远远小于黄金市场的交易量，所以股票交易很容易为庄家操纵，特别是一些市值较小、流动股份较少的股票。国内 A 股市场的股票极其容易出现连续跌涨停走势，这种走势与庄家操控密切相关。而黄金市场由于是地跨各大洲的全球性金融投资市场，日交易量极大，流动性远远超过单只股票的流动性，所以很难有大的资金力量对黄金市场进行长期的操纵。在国际黄金市场中，某个时段的开盘会有部分操控出现，但是很快就被市场的自然交易状态所纠正。

炒黄金的第二个优势是黄金理财是通货上涨的对冲利器。全球的货币体系都处于信用本位下，也就是说纸币充当了交易和标价的手段。由于纸币的数量最终是由政府和央行控制的，而政府和央行是有限理性的人主导的，所以这难免使得纸币发行数量不断超过实体经济。这使得全球范围内的通货膨胀不断上扬，从布雷顿森林体系崩溃开始，全球的纸币发行数量不断膨胀，尤其以美元为甚。所以，世界绝大多数的国家和地区的物价水平是不断上涨的。而黄金由于其年增长率在 2%以下，所以黄金作为货币绝无超量的可能，这使得黄金在纸币滥发的情况下更能保证其价值。

炒黄金的第三个优势是黄金可以在信用货币出现危机时作为老百姓保护自己的最有利手段。由于纸币的流通和支付是以政府信用作为抵押的，一旦出现政治动荡和经济危机则政府的信用将面临极大的考验，此时纸币将面临严重的价值危机。

炒黄金的第四个优势是黄金便于长期保存。对于一般商品而言，存储是非常大的难题，因为物理和化学上的自然力都会使得一般商品出现质变，进而毁坏其价值。但是黄金却能很好地抵御自然力的消耗作用。黄金在被空气腐蚀后，会失去其光泽，但是质地不会发生根本变化，经过药水清理后可以恢复原貌。这种便于长期保存的特性，使得黄金能够比一般商品更适合于价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值储藏，同时能够抵御长期的通胀发生。

炒黄金的第五个优势是炒黄金者可以全天候炒卖，机会多多。黄金市场是一个开放性的全球市场，即使受到管制的区域市场也与国际市场有千丝万缕的联系。一个炒黄金者不光可以参与实物黄金的投资，也可以参与账户黄金的投资。国际上的黄金炒卖持续全天，国内炒黄金者可以通过正式的代理公司参与其中。由于可以 24 小时炒卖黄金，所以投资者可以随时进场，随时平仓，操作的机会多了，进出场的灵活性也增加了。

炒黄金的第六个优势是黄金投资的税收负担极其轻，在很多国家可以算得上税收最轻的投资项目。在黄金投资涉及的主要税负可能是黄金进出口时的报关费用。而股票等投资项目则存在一笔看似便宜实际不菲的交易佣金和手续费，甚至印花税。而像房地产这样的投资项目，则面临更多的税收管制，比如物业税、增值税等。

炒黄金的第七个优势是产权转移极其便利，可以避免遗产税。一些不动产，比如住宅，转让起来非常麻烦，需要登记，而且根本无法携带。如果涉及遗产、银行存款和不动产将被征税，而黄金则不存在这样的问题。在国内任何人都可以从黄金市场公开买入黄金，也可以自由地予以转让、赠与和卖出，没有任何的登记制度限制，而且黄金极易兑现，流动性好于一般的收藏品和宝石，因为后者需要专门的鉴定人士，而且需要专门的市场进行交易。

炒黄金的第八个优势是可以将投资购入的黄金充作抵押品种。可以毫不夸张地说，黄金是最好的抵押品种之一。通常而言，个人投资者的股票、债券和地产都不太好作为抵押物，即使作为抵押物，其抵押价值也要大打折扣。当遇到资金周转问题时，我们可以将黄金作为抵押品。当然，收藏品也可以抵押，但是需要专业的人士鉴定，这样下来非常耗时，也不一定得到满意的结果。而将黄金典当或者抵押则非常容易，一是黄金的纯度鉴定非常容易，二是黄金的兑现非常容易。给予黄金抵押品的短期贷款一般是其价值的 90%，而给予其他抵押品的短期贷款一般是其价值的 70%不到。

我们现在接着来比较黄金投资与其他主要投资品种之间存在的差异，通过黄金与不动产、银行储蓄、股票、国债四大投资品种的比较，我们可以更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为清楚地理解黄金投资的优势。

第一，黄金投资与不动产投资的比较。不动产的价值变化非常小，当然在流动性过剩的情况下，比如 2005~2007 年的中国内地楼市，就会出现短期内的急速飙升。不动产的价值受制于位置和国民平均收入水平，而黄金价值则不受位置的制约。不动产投资涉及广泛的法律事项，税费较多，物管费、物业费、增值税、维修费等，而且不动产投资涉及登记，交易流动性差。而黄金的相关支出费用则极少，账户黄金则交易成本更好，流动性更强。

第二，黄金投资与储蓄理财的比较。由于银行储蓄很难抵御通货膨胀，所以从 2005 年以来，中国内地的众多家庭纷纷将银行存款转移到了其他理财市场，比如股票和不动产市场，这造就了持续两年多的疯涨行情。利率过低使得银行储蓄的收益极低，流动性过剩，从而进一步使得物价不断上涨，在物价上涨中黄金是很好的对冲投资品种。黄金作为一种硬通货，是抵御通货膨胀的最好武器，在物价不断上涨使得实际利率为负的大背景下，黄金确实是非常好的理财产品。

第三，黄金投资与股票投资的比较。在 A 股市场，由于目前主板投资市场仍旧以国有控股企业为核心，而国有控股企业主导下的 A 股市场造就了中国特色的股市，这些上市公司的整体盈利状况随着经济波动上下起伏，长期来看效率仍旧十分低下。虽然，创业板的推出已经有部分眉目，但是国内的股票市场仍旧是以国有股为主导，在这种格局下，股票作为投资的对象并不是很合适，反倒是投机的好对象。随着中小企业板和创业板的推出，中国股票市场将走向市场化，更多的优质企业将得以进入直接融资市场，与此同时也意味着更多的股票投资机会将出现。不过内地股市的融资融券交易几乎不可行，也就是说股票的杠杆交易和做空交易并不可行，同时涨跌停板和4 小时交易制度都限制了股票的获利能力，与此相对应的是黄金投资市场的诸多便利：可以进行杠杆交易，可以进行做空交易，可以全天候交易，没有涨跌限制等。

第四，黄金投资与国债投资的比较。在内地，黄金交易与国债交易获得的收益都是免税的，国债收益率高于储蓄存款，但风险大于储蓄存款。从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999~2004 年，内地国债的年平均收益率比同期的黄金年平均收益率低，同时风险也要小些。总体而言，国债的收益率和风险高于银行储蓄存款，而黄金投资的收益率和风险又要高于国债。无论是黄金还是国债，或者一般的公司债，在交易的时候都要涉及一定的交易成本，国债的交易成本低于黄金和公司债，但是国债的收益率又是三者中最低的。

除了上述四种主要的理财品种之外，还存在着商品期货、金融期货、古玩、珠宝等多种投资方式，我们这里不能一一列举，不过还是可以就黄金投资与这些理财产品的差异略加说明。商品期货的投资方式较为单一，就是远期的标准化合约，而黄金除了期货之外，还有其他类别繁多的交易方式；金融期货是以股指、利率等对象为现货标的，但是金融期货也难以像黄金那样抵御政治动荡和经济危机带来的信用本位风险；古玩的流动性太差，需要极高的专业知识，珠宝也类似，所以并不适合一般的投资者。“盛世藏古玩，乱世藏黄金”，这是对古玩和黄金资产配置的最通俗诠释。

我们已经将国内能够见到的几乎所有投资理财品种与黄金投资进行了对比，相信大家自己也能够列举一二黄金投资的优势了，但是这里需要提醒大家的是黄金并不能完全代替其他的投资理财品种。毕竟，如果黄金投资可以完全胜过或者替代其他投资理财方式的话，则其他理财品种早已灭迹，所以无论是激进的黄金投资者，还是忽略了黄金理财价值的投资者都需要回到一个更为中立和中性的轨道，重新认识黄金的投资理财意义。

金民小贴士：黄金投资具有税收优势，具有产权转移的便利优势，具有易用抵押的优势，具有保值增值的优势，具有交易便捷上的优势等。与不动产、股票、债券和银行储蓄比较起来，投资黄金的优势具体而明显。但是，我们建议投资者们在经济复苏的初期以债券作为主要炒卖的对象，在经济繁荣中期以股票作为主要炒卖的对象，在经济繁荣的末期以黄金等大宗商品作为主要的炒卖对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 炒黄金要因人而异——黄金投资品种适合的投资对象

纸黄金、实物黄金、黄金期货，对于这三种黄金投资形式，哪种更适合你的具体情况呢？在本小节我们就来解决这一问题，要知道即使我们认定黄金是一个非常好的投资项目，也不能不问个人和家庭的具体情况就随意选择一个具体黄金投资品种。每个投资者和家庭都具有不同的风险承受能力，不同的资金状况，处于不同的人生和家庭阶段，对投资技巧的掌握水平不同，能花费到投资理财上的时间也不同。既然每个投资个人和家庭存在这么多差异，如何指望他们能够采取同样的理财决策呢？其实，纸黄金、实物黄金和黄金期货适应于不同情况的理财个人和家庭。

纸黄金适合那些资本量不大，而且对于黄金交易能够花费更多时间研究的理财者。在国际和国内都有很多纸黄金交易项目，就国内而言，中国银行的“黄金宝”，中国工商银行的“金行家”，中国建设银行的“账户金”等，这些纸黄金投资方式都具有流通性强，变现能力强，交易费用少，进入门槛低的特性。流通性强，这使得风险容易控制；变现能力强，这使得资金不宽裕的家庭可以在急需资金的时候及时退出黄金交易；进入门槛低，所需要的资金量少，这样可以减少投资黄金造成的财务负担。但是，纸黄金也对投资者提出了更高的要求，首先是风险控制能力要强，其次要能够对黄金的日内走势做出一定程度的预判。由于纸黄金交易通常提供不同水平的杠杆，所以纸黄金交易容易引发投资者的风险控制失误。所以，纸黄金和其他类别的黄金保证金交易并不太适合那些风险意识淡薄的投资者。这类投资者在进行纸黄金投资时，往往只看到高收益而看不到高风险，他们在操作的时候总是重仓进行交易，虽然有赚得盆满钵满的时候，但是最后都以惨败收场。当然，不是所有的纸黄金交易都是涉及杠杆的，也有要求全额支付的无杠杆纸黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易，这比较适合那些心态不那么稳健的投资者和习惯于股票交易的投资者。

实物黄金适合那些资金较为宽裕的个人投资者和家庭。对于实物黄金的炒卖有两种资产配置：一是战略性的资产配置；二是战术性的资产配置。对于那些进行战略性资产配置的个人和家庭而言，买入黄金主要是为了分散手中持有的资产类型，以避免系统性风险出现。对于那些出现战略性资产配置目的买入黄金的投资者而言，买入黄金时价格并不是首要的考虑因素，定期定额地买入更为适合，而且黄金在整个资产中的总比例是更为重要的考虑事项之一。而出于战术性资产配置目的买入实物黄金的投资者主要是为了利用经济周期和资产价格变化周期进行盈利，适时进行资产轮换操作，这就要求炒卖黄金时必须在合适的价格介入，不能买入过高，也不能卖得太低。对于战术性资产配置而言，实物黄金的价格是非常重要的考虑因素。实物黄金的投资门槛要高于纸黄金，而且交割保管的费用要高于纸黄金，但是实物黄金是所有黄金理财品种中唯一能够应对信用本位风险的手段，当政治动荡和经济危机导致信用本位出现危机时，纸黄金投资者和期货黄金投资者由于手中并没有实物黄金，所以很难得到实质性的保护。出现信用本位危机时，政府会设法限制私人持有黄金，所以如果投资者持有账户黄金的话并不能对冲风险。

黄金期货比较适合为了对冲风险的机构投资者和资金相当充裕的个人投资者。在 2008 年初内地正式开始了黄金期货的交易，这为众多的黄金生产商、制造商、使用商和销售商提供了对冲风险、套期保值的平台，同时也为逐利的投机者提供了高收益高风险的机会。但是，期货品种的交易较现货交易需要更多的专业知识和相应的交易技能，对于技术分析的依赖更为严重。期货交易者的资金要非常雄厚，否则难以抵挡市场的噪音波动，同时期货交易者的自制能力和心理素质要非常强，否则极其容易在短期波动中丧失自己的判断能力，从而逆市场趋势而动，酿成大错。由于黄金期货的投机交易时间极其短，所以不可能以基本面作为主要分析手段，采用技术分析作为主要研判措施是必然的选择，在实物黄金买卖中可以完全参照基本面因素进行操作，而期货黄金的操作则完全不能如此，因为短期的波动被杠杆放大后风险极其高，如果不快速进出则亏损将被迅速放大。所以，如果要进行黄金操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的话必须具备极高的技术分析能力和资金管理水平。

我们在上面已经就三种主要黄金投资品种的适应人群做了具体入微的介绍，现在我们就投资品种选择的普遍原则进行详细的描述。选择什么样的黄金投资品种取决于资产配置的目标、方式和步骤。一个较为成功的资产配置目标应该是收益最大化，但是不以承担不适当风险为代价。在进行黄金投资时，我们也应该牢记这一目标。所谓的过度风险是以个人和家庭的风险承受能力和财务状况，以及所处的阶段为标准衡量的。如果你是一位年纪较小的投资者，则你可以承受比老年人更大的风险，因为你有充足的心理承受力和时间来完成重创后的恢复，时间是年轻人的朋友，但却是老年人的敌人。如果你很快就要退休，或者已经退休则表明你随时都需要保持充足的现金流，而且承担较大风险对于这样一个投资者而言是不合适的。除了所处人生阶段和风险态度的不同会影响投资者对于黄金品种的选择之外，收入水平的差异也会产生极其明显的影响。一个收入较高的人士相对于一个收入较低的人士而言，更能够承受风险，也更愿意采取较为激进的投资策略，介入风险更高的投资品种。在纸黄金和黄金期货之间，一个高收入者更倾向于选择黄金期货，而一个低收入者则更倾向于选择纸黄金。

在进行黄金投资的资产配置时需要完成两个步骤：第一个步骤要求对投资者的三方面情况进行总体判断：投资者性格、投资者的财务状况和投资者本人以及家庭所处的阶段。从这三个重要的方面出发，黄金投资者可以建立起黄金投资的总体目标。黄金投资的目标分为两个主要类型：一是获取稳定的现金流；二是追求资本的最大速度增值。如果黄金投资者着重于获取较为稳定的利润则实物黄金投资要更为适合些，如果黄金投资者追求的是高利润回报，则期货黄金投资更为适合些。投资者的性格、财务状况和所处的人生阶段决定了黄金投资者的投资目标：稳健还是激进。这个过程就是战略性的黄金投资资产配置。第二个步骤要求随着地缘政治、经济周期、信贷环境等因素的变化调整黄金投资的比例。当地缘政治动荡有加剧迹象时，应该增加黄金投资的比率；当经济通胀出现不稳定加剧迹象时，应该增加黄金投资的比率；当经济危机和金融危机濒临爆发时，应该增加黄金投资的比率；当信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贷极其宽松，流动性过剩时，应该增加黄金投资的比率。当然，在地缘政治动荡和经济危机出现时，实物黄金比纸黄金更具实质性的保护意义，当信贷极其宽松时，黄金期货和纸黄金能够获得比实物黄金更高的收益水平。在进行黄金投资时，我们需要选择具体的黄金投资品种，而且黄金投资本身也只是我们总体理财组合中的一种投资类别，这要求我们进行积极的资产配置。积极的资产配置需要经过上述两个步骤，首先根据投资者个人的风险偏好、财务状况和人生阶段来决定投资目标，在此投资目标下选择具体的黄金投资品种，并决定各品种所占的大致比率。接着根据政治经济金融等因素的变化决定各投资品种所占的准确比率。通过黄金投资的战略性资产配置和战术性资产配置两个步骤，我们就能找到适合自己特点的黄金投资品种和相应的投资组合。在这里需要强调的一点是黄金投资的积极资产配置中，战略性资产配置决定了战术性资产配置，一个投资者只有首先根据自己的个人情况决定了投资品种组合的定性条件，然后在此基础上根据具体的市场变化确定投资组合的定量条件。很多炒黄金者在黄金市场中折戟，最为主要的原因在于他们只关注市场，而不关注自己，《孙子兵法》说：“知己知彼，百战不殆”，但是没有几个投资者能够确切地知道自己的风险承受能力，因为他们在下单交易后，总是因为担心和焦虑而无法安然入睡；没有几个投资者静下心来大致考量一下自己的财务状况，他们总是将自己的有限资源暴露在无限的风险之中，结果可想而知；没有几个投资者考虑过自己的人生阶段和规划，去承受了生命不能承受之重，或者是错过了搏杀一把的机会。

金民小贴士： 黄金投资过程涉及品种的选择和投资组合的安排，但是要想做到恰当和高效地配置黄金类资产就必须从了解自身开始。没有适合所有人的投资方案和投资方法，这是所有投资者都面临的客观现实，但是只有极少数投资者了解这一现实，并且在实际操作中承认这一现实的制约作用。黄金投资方案的制订和品种的选择必须基于具体情况，因人而异，因家庭而异，不存在普遍使用的具体方案。要想成功地进行黄金投资，就必须成功地进行资产配置，而要成功地进行资产配置就必须考虑到个人的具体情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　不打无准备之仗——投资黄金的准备工作

《孙子兵法》全书反复强调“战前准备”的重要性，在黄金投资理财中准备工作也是取胜的前提。说得不好听，如果投资黄金缺乏充足的准备则最后的获利可能性极小，即使运气好碰上了单边走势，当趋势改变后好运也就到头了。那么黄金投资的准备工作包括哪些方面呢？具体而言，黄金投资的准备工作有如下五个方面：

第一，黄金投资知识的储备。在黄金牛市中，每个投资者都认为自己是高手一个，这时候很多人根本不会进行认真的学习，哪怕再基础的知识都可能没有接触过，因为赚钱似乎太容易了，根本不需要所谓的理论。在这些极端自信的投资者眼中智商悟性和实践比理论更为重要，对于所谓的投资前的知识储备，他们往往是不以为然的。毕竟，在他们看来，钱是如此好“捡”，根本没有必要去学习所谓的投资知识。随着单边趋势市场的结束，以前的“悟性”随着运气消失了，不断的亏损使得投资者陷入了迷惘的境地，投资者从满怀信心的巅峰跌入了极端怀疑的低谷，昔日自诩为“交易高手”的人成了垂头丧气、满腹牢骚的失败者。在黄金投资市场中，没有知识的成功只是运气使然，即使非常幸运也是不能持久的，要想得到持久的成功，投资者就必须在投资前、投资中，以及投资后进行不断的知识储备。那么，黄金投资究竟需要学习哪些知识呢？黄金投资涉及以下六个领域的知识：一是地缘政治；二是增长经济学；三是货币政策；四是资本流动；五是金饰品需求；六是工业用金。上述六个领域是黄金投资基本分析需要了解的知识。除了上述知识之外，还要对技术分析有所了解，主要集中于蜡烛图分析，移动平均线分析等。当一个投资者能够明确地知道自己的个性特征，并且也能够找到合适的投资分析工具创建出适合自己的投资体系时，黄金成功投资的大门也就为你打开了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，黄金投资目标的确定。在前一个小节我们介绍过如何根据个人的风险承受能力、财务状况和人生规划来制定黄金投资的目标，在这里我们着重从黄金投资准备工作的角度来谈论如何制定恰当的黄金投资目标。黄金投资目标的制定一是要考虑到投资者本身的情况，二是要考虑到投资市场的变化，“兼顾内外”是黄金投资目标确定的基本原则。黄金投资从持有期限上分为长期、中期、短期和日内；黄金投资从盈利目标上分为保值为主和增值为主两种；黄金投资按照操作模式可以分为投资和投机两种类型。根据投资者和市场波动两方面的情况，我们就可以在投资期限、盈利目标和操作模式上做出恰当的选择。只有确定了明确的投资目标才能在此后的正式黄金投资中游刃有余，沉着稳定地操作。当然，投资目标确定后并不意味着我们就以此重复操作下去，我们还需要根据实际情况不断修订自己的投资目标，这种修订不是随意的，也不是经常的，而是在收集到足够的操作样本后，根据投资者个人和投资市场的变化做出相应的变化。

第三，黄金投资品种的选择和投资组合的确定。这个我们前面已经提到过了，其实黄金投资品种的选择和组合的规划是在投资目标的制约下形成的，而投资目标又是在考虑了投资者个人情况和市场情况的前提下制定出来的，所以黄金投资的资产配置最终受制于投资者和市场两方面的因素。另外，我们补充一点，由于内地经济发展迅速，所以投资机会不断涌现，投资热点不断转换，所以黄金投资并不是唯一的投资对象，投资者们应该将黄金看做投资组合中必不可少的部分，而不是所有部分。

第四，炒黄金公司的选择。现在黄金投资品种名目繁多，而炒黄金公司更是不少，炒黄金公司的选择涉及交易风险、交易费用和交易品种选择问题。现在内地的炒黄金公司鱼龙混杂，有少部分公司完全是非法性质的骗钱公司。内地的黄金市场开放不久，整个黄金市场的组织构建并不是十分清晰，上海黄金交易所是现货黄金交易的中心，而上海期货交易所则是期货黄金交易的中心。通过上海黄金交易所的会员和上海期货交易所的会员我们可以进行个人黄金买卖服务。除此之外，还有部分炒黄金公司是港澳台地区以及国外机构来华设立的，这类经纪商的资质良莠不齐，毕竟没有国内的经纪商可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在选择炒黄金公司时，最好以上海黄金交易所和上海期货交易所的会员为首要考虑对象，其次考虑受到英美相关机构监管的大经纪商。在制定了明确的黄金投资目标后，你需要选择一家可靠的黄金经纪商。投资者可以通过权威的黄金媒体进行甄选，互联网的搜索引擎是最好的工具之一，通过谷歌和百度可以检索到很多黄金经纪商，首先你要搞清楚该公司参与的黄金市场，该公司受到哪个机构的监管，该公司提供的黄金交易品种是否与该公司的资质相符，如果该公司发生侵权和欺诈行为可以提供哪些途径进行解决。

第五，黄金走势的分析和相关信息收集。从基本面因素变化到金价的变化需要经过一连串的环节，所以在进行黄金走势分析前的信息收集工作涉及很多方面的事项。我们的信息收集集中于上述传动的三个环节：第一个环节是基本面，第二个环节是心理面，第三个环节是技术面。基本面通过心理面对技术面发生作用，技术面又反过来作用于心理面，形成技术面和心理面交互作用的局面，最后心理面受制于基本面，技术面受制于基本面。当然，资金充裕程度和流动性情况也算得上是基本面的一个主要因素。基本面的信息涉及政治、经济、金融、黄金制造业等各个领域；心理面信息涉及期货持仓状况、期权隐含波动率，以及多空调查等市场情绪指标；技术面信息涉及成交量、蜡烛图和技术指标等。

我们已经向大家完整地介绍了黄金投资准备工作的五个方面，也可以算作五个准备步骤，那么如何具体执行这五点呢？我们建议大家按照下面的具体操作去进行五点准备：

第一点，关于炒黄金知识的储备。在正式的黄金投资之前，应该有一个月左右的纯理论学习期，这个阶段重点在于掌握一些基本的分析知识和技巧，最好能够掌握一套书本上介绍的完整交易系统。接着在这个基础上通过三个月左右的模拟操作来进一步深入学习炒黄金知识。

第二点，关于黄金投资目标的确定。投资者自己可以动手制作一个表格，表格有两栏，一栏是自身状况的分析，包括自己的风险承受能力、财务状况和人生规划等；另一栏是市场波动状况的分析，包括最近几周内的市场走势特点，以单边市为主，还是以震荡市为主。然后在此基础上制定一组投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资目标，包括最理想状态目标，最不理想状态目标。

第三点，关于黄金投资品种组合规划。首先将市面上可以找到的黄金投资品种列到一张表上，然后根据黄金投资目标选择最适合的三个品种，最后根据市况和投资者本身情况的变化确定三个品种的具体投资比例。

第四点，关于炒黄金公司的选择。首先，通过互联网检索上海黄金交易所和上海期货交易所的会员。其次，寻找其中成交量较为靠前的公司进一步考察，在 BBS 中搜索网民对该公司的相关评价。再次，可以通过该公司网站提供的电话，进一步咨询沟通。最后，可以前往该公司亲自考察，货比三家后正式开户。初次开户应该采取保守态度，不要存入所有的投资资金。当然，存入的资金要保证账户具有适当的风险抵御能力。除了选择具有上述两家交易所的会员资格的炒黄金公司之外，还可以选择一些受到严格监管的海外公司，英美和香港注册的公司比较值得信赖，但是要注意一些公司打着英美和香港注册的名号，实际上是在其他地方成立的公司，并不受到英美和香港的监管。对于佣金过高和过低的公司都要注意其背后的资质。

第五点，关于炒黄金分析所需相关信息的收集。对于炒黄金经验不那么丰富的金民而言，刚开始几个月收集的信息主要是一些著名分析师和权威黄金研究机构发布的判断信息和相关论证。开始应该琢磨一下别人是怎么分析的，别人是怎么由数据和事实得出结论的，对比成功分析师和失败分析师的异同点，慢慢培养自己的独立分析能力。

金民小贴士：黄金投资需要做好最充分的准备，从知识储备、目标确定、组合规划到经纪商选择和信息收集处理，每一步都要认真踏实地去做，才能趋向于想要的结果。进入一笔交易非常容易，一通电话或是鼠标轻轻一点就能完成，但是决定一笔交易却要花费很多工夫。很多黄金投资者失败，最为关键的原因在于他们太急于介入一笔交易，而忽视了相关的准备工作。准备不足，或者没有准备是绝大多数投资者炒黄金失败的关键。依赖于他人给出一个明确简单的买卖指令，也是黄金投资失败的关键！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 掌握炒黄金成功的前提——影响金价走势的因素

黄金投资成功的前提有两个：一是了解自己；二是了解市场。黄金投资成功的关键也有两个：一是分析市场未来最可能的走势；二是据此决定每次交易的资金份额。前者是预测金价，后者是资金管理。在这里我们就要涉及黄金投资的一个前提，也可以说是一个关键，这就是如何了解金价的走势，进而做到理性投资，或者理性投机。

在本章的第一小节中，我们就从一般商品分析的供求框架出发，介绍供求角度下的黄金市场博弈双方，也就是一般所说的多空双方，这是蜡烛图分析的出发点，也是基本分析的出发点。通常而言，对黄金的商品性需求并不能导致黄金价格的飙升，只有涉及政治和经济的根本问题，或是流动性过剩时，才会带来黄金的大牛市，这点我们在前面多有提及。所以，我们在把握黄金市场的博弈双方时，一定要深入下去琢磨具体的需求性质，是避险需求，投机需求，还是一般的商品需求，只有区分黄金市场需求的性质才能掌握炒黄金成功的前提。

在本章的第二小节中，我们将列出影响黄金价格的所有因素，在这一小节我们不再拘泥于供求框架，而是根据我们多年的操作实践将那些对黄金市场影响极大的因素囊括进来，加以深入地阐释，以便帮助投资者获得炒黄金必备的知识储备。

在本章的第三小节，我们会给出一个预测金价的普遍性框架，大家可以在此基础上发展出自己的黄金价格预测体系，为黄金投资成功奠定坚固基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 黄金市场博弈双方——黄金市场的供给和需求

按照一般商品学和微观经济学的原理来看，金价的走向取决于供给和需求的变化，金价的走势确实可以说是由供求决定的，但是这里的供求却不同于一般的商品，因为黄金的供给和需求都具有一定的特殊性，掌握这种特殊性才能在炒黄金中胜券在握，把握供给和需求就能把握市场中的多空博弈双方。

黄金具有两重属性，一方面它是一种商品，用于满足工业和日常生活的需求；另一方面它是一种终极货币，作为民众抵御经济危机和政治动荡的保值手段。在黄金的商品和货币属性之间还存在一种衍生出来的投资属性。这使得黄金的分析远远超出了一般商品供求分析的范畴。所以，在对黄金进行分析的时候，我们需要把握以下两个要点：第一，供给方面存在刚性，增量供给数目有限，不足以撼动价格趋势，存量供给数目保持不变，也不足以撼动价格长期走势；第二，需求方面受到商品属性、投资属性和货币属性的三层制约，每段金价走势都是某一属性主导的结果，找不出主导因素就找不到解析金价走势的钥匙。下面我们就来详细地介绍黄金的供给和需求。

黄金供给的第一个方面是金矿产金。在前面有关黄金生产的章节中，我们已经介绍了金矿产金的相关内容，这里就扼要总结一下。产金最大的国家是南非，全球每年的矿产金数量稳定在 10 万吨左右，由于矿产金产量远远小于黄金存量，加上产量稳定，所以矿产金对于金价的走势并没有明显的影响。

黄金供给的第二个方面是再生金。民间出于保值增值以及风俗等方面的需要持有不少黄金，诸如印度这样的国家，民间持金占了很大的成分。当金价走势出现走高时，部分民间持金者可能卖出手中持有的黄金，这是一类再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生金的来源。除此之外，工业制品和机械设备中存在一些黄金部件，这些部件报废后回收再加工就可以得到再生金。由于科技的进步和金价近几年来的持续上涨，很多工业制品和机械设备逐步通过相对便宜的替代材料来降低黄金消费量。所以，工业再生金的数目以后将逐步降低。

黄金供给的第三个方面是央行售金。全球央行持有黄金的数目非常大，很多欧美的发达国家的外汇储备中黄金占了绝大部分。央行出售的黄金无疑是黄金供给的重要来源。处于困境中的国家可能通过卖出黄金来换取必要的资源，比如苏联和东南亚经济危机中的韩国。1980 年，苏联为了换取外汇，卖出了 290 万盎司的黄金，此时黄金价格处于高位。而到了 1981 年，黄金价格处于低位的时候，苏联却售出了高达 900 万盎司的黄金。从这里可以看出，当黄金持有国处于困境中时，为了换取发展所必需的资源，抛售黄金的多寡与金价高低没有太大关系。

黄金需求的第一个方面是投资避险需求。目前全球处于信用本位下面，也就是纸币这种没有内在价值的媒介充当流通手段。纸币的信用依赖于国家政治的稳定和经济的增长，当出现政治动荡和经济金融危机，恶性通胀时，纸币的信用基础就被极大地动摇了。此时，民众将转向以黄金为主的贵金属寻找避险和保值。另外，随着纸币的发行量增加，随着信贷政策的宽松，利率的下降，大量的游资出现，这使得黄金这种投资品的价格也随着整个金融市场水涨船高。黄金在信用本位下可以作为避险保值的手段，可以抵御通货膨胀，免受全球范围内纸币贬值的影响。由于黄金作为商品其供给量有限，所以随着物价水平的普遍上涨，黄金的价格也会相应上涨，甚至涨得更快。目前全球处于长期的疯狂通胀之中，自从 20 世纪 70 年代布雷顿森林体系解体后，全球各个央行都发行了大量的纸币，以美国为甚，这使得金价自从那时就开始飙升。现在全球仍旧处在长期的通胀之中，按照经济发展的规律通缩应该是长期的趋势，因为随着技术的进步，产品的供给应该大于需求。在这种趋势下，黄金的价格上涨具有强大的现实背景。再者，现在日本和美国的宽松货币政策使得利率极低，全球流动性过剩，这使得大量的资金涌入黄金投资。总而言之，黄金的投资避险需求是主导行情飙升走势的关键因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金需求的第二个方面是工业和医疗、饰品和金币、金牌制造业需求。在第二个方面的主要因素中饰品占了 85.3%，但是整个商品性需求对金价的影响力并不大。在商品类需求中，金饰品、铸币和金牌的需求量较大，而电子和工业，以及牙医等行业的需求量较小。儒家文化圈和南亚文化圈对于黄金饰品的需求量特别大，但是黄金饰品的需求量与当地的人均收入水平密切相关。除了用于饰品，黄金凭借其良好的物理和化学性能，广泛用于餐具、假牙、钟表仪器、通信和电子设备等。一方面，技术的进步使得替代材料的使用数量增加，而黄金的使用数量减少，技术进步也提供了黄金使用的效率；另一方面，由于经济增长，使得大家对工业制成品的总需求数量增加，这也导致了黄金需求的增加。所以，工业用金的整体趋势是在上述两个相反的因素作用下形成的。金币比金牌耗费了更多的黄金，现在全球市场上流通较多的金币主要是美国的鹰扬金币、南非的富格林金币、澳大利亚的鸿运金币和英国的皇家金币。

黄金需求的第三个方面是央行购金需求。央行是世界黄金市场的重量级参与者，但是央行也无法主导地缘政治、经济增长等重大事项，所以央行是无法从根本上控制金价走势的。其实，需求可以看成是负的供给。在 20 世纪 50 年代，主要发达国家的央行在黄金市场上是需求方，美国充当了黄金市场上的供求方。通常情况下，中央银行在黄金市场上购入一定数量的黄金后会宣布自己这样做的理由，并公布相应的购金数量。

我们已经介绍了黄金供给的三个方面和黄金需求的三个方面，接下来我们就来看看当前黄金的具体供求关系，以此预测黄金未来一段时期的中长期走势。

黄金具有双重属性，这就是货币属性和商品属性，当然也可以说黄金具有三重属性，那就是货币属性、投资属性和商品属性。由于黄金具有多重属性，这使得黄金的供给需求结构非常复杂。从供给方面来看黄金市场的现实特点有：

第一，黄金市场供给结构更加合理，市场稳定性增强。在 1999 年 9 月，欧盟 15 个国家达成限制出售黄金储备的协议，协议约定了每年各国卖出黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金的数量上限，同时卖出黄金之前需要预先告知，这使得黄金市场受到央行大量集中卖出影响的程度下降。央行的黄金沽空行为近几年来对金价的走势影响不大，这就是因为央行的沽空行为变得可预期。

第二，央行储备总体下降很多，可以用于出售的黄金数目有限。经过20世纪 90 年代的央行集中抛售行为和最近十来年的区域性金融风波，央行的储备大幅度下降，可抛售的黄金数目下降。美国持有世界黄金储备的 26%，美元地位的维持除了美国自身经济之外，石油和黄金储备起了非常大的作用，为了长远的战略性考虑，美国不大可能出售自己的黄金储备。再者，欧洲各国为了提升和维持欧元的地位，必然不会大量减持黄金，1999 年 9 月的限制出售黄金协议在很大程度上就是为了支持欧洲统一货币。由于布雷顿森林体系崩溃后欧美国家大量抛售黄金，人为压制黄金价格，这使得官方持有黄金的总量处于下降趋势之中，随着中东局势的动荡，以及美国次级贷款危机的扩大，一般国家都不会轻易抛售黄金，所以央行可以出售黄金的数量非常少，而且可能性也极其小。

第三，经历过经济和金融危机的东亚、东南亚以及拉丁美洲诸国处于增加储备的趋势中。危机中黄金价格飞涨，危机中黄金的价值方能最大化显现。当一个国家的经济增长迅速，经常项目盈余增加时，这个国家就有了增加黄金储备的可能性；当国际局势动荡不安，国际金融环境风云飘摇时，这个国家就有了增加黄金储备的必要性。中国、日本、印度的经常项目盈余巨大，所以这些国家有增加黄金储备的较大可能性，目前国际政治经济局势动荡，这些国家也有增加黄金储备的必要性。东南亚和拉丁美洲国家经历经济金融危机后，都深刻认识到黄金储备的重要意义，所以这些国家增加黄金储备的概率也非常大。

第四，随着全球经济不断增长，人均收入提高，对黄金的商品性需求不断上升。世界经济最近几十年持续增长，东亚“四小龙”，东南亚高速发展，欧美继续保持发展，“金砖四国”崛起，这些因素都使得对黄金的商品性需求增加，特别是中印两国对黄金首饰的需求量不断迈上新台阶。

根据目前和未来一段时间内的供求态势，黄金价格将会继续延续超级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市。

金民小贴士：黄金的走势受制于供求关系，但是一个成功的炒黄金者不可简单地理解黄金的供给与需求，因为黄金的供给和需求都具有特殊的地方，把握这些特别之处才能在黄金炒卖中立于不败之地。黄金的供给具有刚性，黄金的需求受到黄金三重属性的影响，具体而言就是货币属性、投资属性和商品属性。一个炒黄金者应该着重从黄金的需求角度研究黄金走势，因为供给可以看做是一个负的需求，而且实物黄金的总供给数量在一定时期内几乎没有变化，所以从需求入手才是研究黄金的关键之处。炒黄金成不成在于能否洞悉黄金需求的变化。

第二节 谋全局者，才能谋一域——影响黄金价格的所有因素

在供给需求框架中，我们站在两个对立的角度讨论了影响黄金价格走势的因素，这里我们根据黄金交易的现实给出影响黄金价格的所有因素。中国有句古谚“不谋全局者，不足以谋一域；不谋万世者，不足以谋一时”。仅仅懂得黄金的供求并不是一个高明的黄金交易者，我们还需要了解影响黄金价格的其他关键因素，甚至一些暂时的非关键因素我们也需要了解。

地缘政治因素。国际政治动荡是黄金走牛的最重要因素，毕竟黄金是真正的世界货币，比美元更为可靠。当能源主产地区发生政治骚乱时，黄金价格将与石油价格同步上涨。当大国陷入与他国的战争和政治斗争时，黄金价格也会上涨。当国际主要储备纸币因为地缘政治问题陷入危机时，黄金都会出现大涨行情，特别是美元陷入危机时更是如此。黄金在《货币战争》一书中被称为“货币之王”，这一说法毫不夸张，我们可以怀疑书中的家族传奇，但是不可忽视黄金的真实价值。在美国“9·11”恐怖事件发生后，黄金价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随之大振。

经济增长因素。经济增长对黄金价格走势的影响是多方面的：第一个方面，经济增长会带来人均收入的上涨，而这一般会刺激奢侈品和装饰品的需求，对黄金饰品的需求就是其中的主要构成部分；第二个方面，经济增长会带来人均收入的上涨，财富的累积会使得居民出现投资需求，而黄金是投资品的一种，所以这会带来黄金价格的走高；第三个方面，虽然黄金是投资品的一种，但是持有实物黄金并不会带来利息收入，而且存在保管费用，在经济增长的趋势中，股票的收益率远远高于黄金，所以经济增长又会削弱黄金的投资价值。总体而言，经济增长时的黄金投资价值并不大，经济出现危机时，黄金的投资价值反而更大。

信贷环境，货币政策利率因素。信贷宽松时，也就是利率较低，货币供应量持续增加时，大量的资金被贷出银行，这使得社会上的流动性增加。利率降低后，存款相对于黄金的优势削弱了，所以黄金的投资性更强了，而且信贷政策会带来大量的游资，也就是追求高收益的短期资本，这会进一步刺激黄金的走高。

游资和对冲基金因素。上面我们讲到了宽松信贷环境带来的大量游资，但是这并不是最关键的，因为对冲基金选择黄金作为交易对象需要具备一些其他条件，比如出现一些交易灵活的黄金相关品种，可以进行做空和做多交易，可以采用交易杠杆等。对冲基金通常会利用黄金期货或黄金期货这类金融产品来对冲风险和锁定利润，以及提高回报。通过阅读黄金期货的持仓保管和观察黄金期权的相关参数我们可以得到更为详尽的信息。

央行因素。央行对黄金的影响主要体现在三个方面：第一个方面是央行的国际储备配置，由于黄金和外汇都是国际储备的组成部分，所以当一国提升其国际储备中的黄金份额时自然会增加对黄金的需求，减少央行售出黄金的数额；第二个方面是央行的利率决定，利率的高低会减少或者增加黄金资产相对于债券等资产的吸引力；第三个方面是央行为了满足国家战略需要买卖黄金，比如为了获取经济发展的资源等。

债务因素。债务问题现在已经不仅仅为发展中国家所面临，那些曾经步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入过中等发达行列的国家也尝过债务的苦果。为了偿债，负债国不得不抑制国内投资和消费，这样势必削弱国内的基础建设和资本支出，降低劳动力素质，这样势必陷入恶性循环。债务问题将诱发金融危机和经济危机，比如拉美国家曾经经历过的债务危机等。为了避免陷入债务危机，很多国家都尽量储备足够的国际资产，美元曾经是最为普遍的国际资产，但是由于美国不断滥发纸币，而且其双赤字日益扩大，加上养老金的巨大缺口，这些因素使得美元逐渐势微，加上国际局势日益动荡，全球范围内纸币滥发现象非常严重，这些都使得美元为主的纸币储备捉襟见肘，黄金作为应对国际债务的首选储备资产日益显得重要。

股市因素。股市的繁荣一方面与经济发展密切相关，应该说股市的长期繁荣离不开上市公司的持续发展，而上市公司的普遍繁荣则需要国民经济的支持。在短期内，股市的繁荣与信贷环境较宽松有一定关系，但是这类建立在流动性过剩基础上的繁荣是昙花一现。当国民经济发展时，股市的收益率相对其他资产而言是相当高的，所以股市的繁荣会吸引资金流入，从而减少了对黄金的投资需求，特别是经济安定时，对黄金的避险需求也相应减少了；当流动性过剩时，股市可以和黄金市场同时出现飙升，这时候资产市场万马奔腾，不光股票涨，黄金也涨，楼市也涨，收藏品的价格也上涨，此时股市并不会明显减少对黄金的投资需求。

美元因素。由于国际黄金是以美元标价，而且美国的股票债券市场是全球投资的中心点，当看好美国股市时，全球资本流入美国，美元走高，资金流出黄金，这样黄金的美元价格将下降。同时，黄金也是非美货币中的一种，当欧元等主要非美货币对美元升值时，黄金的美元价格也可能一起上升。从历史数据来看，美元指数走势与黄金走势保持着 0.8 的负相关走势。美元疲弱是导致黄金走牛的重要因素，从 2000 年开始，美国货币供应大幅度增加，这使得美元的价值大幅度下降，进而推动了持续到现在的黄金牛市形成。

商品性需求因素。由于风俗和技术发展带来了对黄金的商品性需求，比如新兴电子产品和宇航产品对黄金的需要，亚洲民间对黄金的装饰需要等，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些就是对黄金价格走势影响的商品性需求因素。

原油价格因素。原油价格与地缘政治形势密切相关，而黄金也与地缘政治形势密切相关，这是原油和黄金价格联动的一个原因。两者联动的另外一个原因是，高油价会导致持续的通货膨胀，甚至滞涨，而在持续的通货膨胀中，黄金的避险和对冲价值将体现出来，金价会出现相应的上涨。总体而言，黄金和原油是通过地缘政治和经济两个作用机制联系起来的。金价和油价大致呈现出正相关性，但是由于其他种种因素的作用，金价与油价有时也会出现背离。这类背离主要是由于主要发达国家央行对黄金的集中抛售行为。

白银价格因素。对于黄金和白银之间的关系，存在基本相反的两种观点：一种观点认为白银价格走势是黄金价格走势的先行指标，因为白银是贵金属中的“小盘股”，更容易为大资金运作，所以很快就能走出单边趋势，而黄金则由于“盘子过大”，所以大量的资金介入后也不见得能够迅速走出单边行情。而另一种观点则认为金价对银价的影响较大，而银价对于金价的影响则较小。不过长期来看，两者之间的联动关系确实不能否认。

全球黄金市场格局。由于欧美是全球资本市场的超级玩家，资本雄厚，人员齐备，所以一天之中的黄金价格走势通常在欧美时段走出幅度较大的行情，具体而言，也就是说国际黄金在每个交易日的 19：00（北京时间）后走出活跃的行情。所以，一天之内的行情波动情况往往受到市场时段的影响。

市场焦点和市场情绪。黄金的长期走势完全由基本因素决定，黄金的中期走势是由资本因素决定，黄金的短期走势是由心理因素决定。我们在进行黄金短线炒卖时一定要注意市场焦点和市场情绪的变化，比如一段时间内的金价波动可能是由次贷危机引起的，之后一段时间的金价是由伊朗核问题引起的，炒黄金人士就需要随时把握到市场的焦点所在，并随时关注市场对于焦点问题的看法，这就是市场情绪。情绪趋于极端时，就是此波行情接近尾声的时候了。当然，市场情绪只是参考并不是真正的交易信号。

技术因素。由于很多技术形态和技术指标都被广泛采用，所以技术因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会由于“自我实现效应”发挥影响，这时候就是技术因素导致金价变化了。当然，一些特殊的日历日，按照螺旋历法和江恩理论的说法可能存在特殊的自然规律，这里我们也将这类影响金价的“神秘因子”归结为技术因素。

我们已经给出了影响黄金价格走势的所有因素，大家是不是应该将这些因素烂熟于心呢？这样才能在炒黄金过程中胸有成竹。

金民小贴士： 影响黄金价格走势的因素有很多，但是这并不意味着我们不能一一细数。一个合格的金民应该时时不忘影响黄金价格的因素有哪些，只有这样才能做到在分析行情的时候有所凭借，动而不迷，举重若轻。对金价长期走势影响较大的因素是基本面因素，对金价中期走势影响较大的因素是资金面因素，对金价短期走势影响较大的因素是心理面因素。我们在思考和分析影响金价走势的各种因素时，应该逐层进行，按照基本面、资金面和技术面的顺序，由重要到次要进行，这样才能做到“把握重点，兼顾其次”的炒黄金分析原则。逐层分析完之后，还需要进行整体的综合性考虑，这种由分到合的过程是一个高明的炒黄金人所必须经历的。任何分析都不能平均用力于各个层次，也不能遗忘掉某一个层次。

第三节 凡事预则立——黄金价格预测的一般方法

我们已经掌握了影响金价的定性因素，那么如何定量地预测金价走势呢？根据自身的交易经验和相关的投资理论，以及相关的市场分析数据，我们给出下列四种金价预测方法。

预测金价的第一种方法是成本预测法。当产品的售价远远高于其生产成本时，产品的生产会加速和扩大规模，因此会导致产品的供给增加，从而带来产品售价的降低；当产品的售价低于其生产成本时，产品的生产会减慢速度和减少规模，因此会导致产品供给的减少，从而带来产品售价的上升。黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金的价格走势在中长期与成本密切相关，具体而言是黄金价格不会在中长期内低于黄金成本。黄金的平均市场成本在 280 美元/盎司左右，一些采用先进技术和设备并且成矿质量更高的黄金生产商拥有更低的生产成本。不过黄金的价格与黄金的个别生产成本关系不大，也与短期内的生产成本关系不大，黄金价格应该是与黄金生产的平均成本和长期生产成本密切相关。由于黄金的供给增量极其有限，所以当金价因为信用本位等危机发生飙升时，金价并不会受到生产成本的抑制，而且金价短期内跌破生产成本并不意味着黄金生产商会立即停止和减少生产。所以，在利用黄金成本预测金价的时候，不能单单只凭借成本来决定未来的金价走势，成本预测只是预测黄金未来价格走势的一个角度而已，只有结合其他的角度才能更好地全面和准确地理解黄金未来的价格走势。

下面我们就举一个利用成本预测法研判金价走势的实际例子。2001 年黄金价格出现了下跌，幅度不小，但是并没有跌破双底，当年的金价大约在 271 美元/盎司附近，低于黄金的平均生产成本，这使得黄金生产商出售黄金的热情下降。按照黄金成本来研判，可以知道这是一种极其不合理的情况，黄金肯定会回升到成本价格之上。如果当时能够借助于成本预测法发现这一介入时机，并且在其他研判证据的佐证下入市，则可以收获此后的超级牛市行情。巴菲特在千禧年之交大举买入白银，也运用了成本预测法。成本预测法更容易掌握和运用，但是需要注意的是成本预测法有若干个前提条件：第一，成本预测法适合中长期投资者；第二，成本预测法可以很好地研判黄金走势的底部，但不适合于黄金做空交易的顶部判断；第三，成本预测法对黄金价格的短期走势无法做出研判。

预测金价的第二种方法是统计预测法。统计法无论是在技术面分析中，还是在基本面分析中都具有极其高的实际价值。利用 Excel 等分析软件我们可以分析黄金价格与某些特定因素的相关程度。我们在黄金走势研判中，经常会出现灵机一动的情况，这时我们就对黄金价格走势有所悟解。但是，要想在黄金市场中获得实在的利润则必须谨慎地对待这些想法，任何观点都需要尽量客观全面的事实支撑，最好是利用统计方法对数据进行验证。在金价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判中，我们经常使用到的统计方法是回归分析，通常而言也就是利用统计一组变量和另一组变量之间变动的相关程度。黄金价格与某特定因素的相关性存在七种情况：第一种情况是相关系数为 1，也即是说该因素与金价之间存在完全正相关性，完全是同方向变动；第二种情况是相关系数为 0.6~1，这是显示出该因素与金价之间存在高度的正相关性；第三种情况是相关系数为 0.6~0，是微弱的正相关性；第四种情况是相关系数为 0，这表明两者完全不相关；第五种情况是相关系数为 0~-0.6，这表明两者关系为低度负相关；第六种情况是相关系数为-0.6~-1，这表明两者关系为高度负相关；第七种情况是相关系数为-1，这表明两者关系为完全负相关。大家可以使用像 Excel 这样的简单统计分析软件对金价进行统计分析。一般的相关性分析需要经历下面三个步骤：

步骤一，找出想要检验相关性的因素，在这里是找出你想要检验的金价和其他特定因素，比如金价与美元汇率、金价与美元的发行量等。在这个过程中，交易者的定性思维发挥着关键作用，别具一格的想法是弥足珍贵的。

步骤二，对因素间的相关系数进行估值，通过采集足够的样本数据，就可以做到这点，这时可能会对步骤一的设想感到失望，因为估值结果显示两者的相关性并没有当初设想得那么强。

步骤三，进行外推检验。通过纳入新的数据，对已经计算出的相关系数进行检验。

大家如果想要通过统计手段来研判金价的走势，单单靠本书这里提到的知识是不够的，如果确实对统计方法有兴趣，则可以通过深入学习统计学和统计软件的相关知识和技巧来掌握这一武器。

预测金价的第三种方法是供求预测法。在前面的章节我们提到最多的金价预测方法就是供求预测法。由于前面已经有非常详细的解释了，这里我们就不再赘述了。大家可以仔细阅读本书的相关部分，以便对黄金价格供求预测法有全面深入的掌握。另外，需要注意的一点是黄金价格供求预测还可以从黄金期货的角度来运用，毕竟黄金期货反映了市场对未来金价走势的看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法，而此看法势必影响当前的供求格局。

预测金价的第四种方法是汇率预测法。国际黄金直接以美元标价，这使得美元本身的走势对金价有直接的影响，美元走势与主要货币的美元汇率有关，我们可以通过美元指数或者是欧元兑美元走势来观察美元的走势。那么美元为什么能够显著地影响黄金的价格走势呢？主要原因有三个：

第一个原因是国际金价以美元标价，美元走弱或者是贬值势必使得黄金价格上涨。例如 20 世纪末黄金价格跌入低谷，其中一个重要原因就是美国经济强劲导致美元走强。

第二个原因是美国经济位居世界首位，其地位和影响不言而喻，美国经济走强，则其股市为主的金融市场就会吸引大批资金流入，从而使得流入黄金的国际资本减少，进而削弱黄金的价格走势。

第三个原因是美元和黄金是当前世界范围内的两大国际储备资产，当美元因为地缘政治和经济等因素出现信用危机时，必然使得黄金作为国际储备资产的价值提高，这使得黄金价格走高，而美元贬值。

根据历史的美元汇率走势和金价变化，我们可以得到一个回归方程：

$P=(EUR/USD-0.2271)/0.0025$，其中 P 是黄金的美元价格，单位是美元/盎司，EUR/USD 是欧元兑美元的汇率。通过这一公式我们可以得出当前美元汇率值下的黄金合理价格。举一个例子，如果欧元兑美元的汇率值为 1.308，将此美元汇率值代入上述公式，可以得到的金价预测值为 432.36 美元/盎司，实际金价为 432.40 美元/盎司。

汇率预测的理论基础和具体公式我们已经告诉大家了，这里我们介绍一下汇率预测法在黄金交易中的具体使用途径。

汇率预测法最一般的使用是用于黄金交易套利投机。由于欧元兑美元汇率存在上述线性关系，我们可以通过汇率的先行变动来推测金价的变动，进而利用套利机会获利，这类交易的规模较大，杠杆较高，速度较快，所以在中短期内只有机构投资者才能胜任这一交易方式。

汇率预测法的第二种使用方式是利用汇率预测法判断短线的黄金价格，从而可以获得价差，这一操作需要与技术支撑阻力位置结合起来判断。比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如，如果当前欧元兑美元汇率的强支撑位置在 1.2900 附近，将此值代入上述公式可以计算出黄金的强支撑位置在 425 美元/盎司，也就是说，如果黄金价格跌到此水平位置可以考虑进场做多。

汇率预测法的第三种使用方式是用于对冲交易研判。投资者手中可能持有部分美元计价的资产，但是又担心美元不断贬值，但是不持有美元又难以应付日常的交易需要，毕竟很多国际交易品种是以美元计价的，用美元开立交易账户是相当普遍的做法。为了对冲美元贬值的风险，这位投资者可以购买些银行的纸黄金产品，或者其他账户黄金。如果美元汇率走低，则黄金价格通常会上涨，这样就可以避免持有美元资产带来的汇率损失。当出现欧元兑美元汇率走高的预期时，可以通过欧元兑美元的预期上涨目标位置来确定黄金的预期上涨目标位置，从而合理地对冲掉持有美元资产的下跌风险。对冲交易的目的就是锁定和控制风险，通过各种分析方法我们可以得出美元汇率的走向和目标位置，然后将此目标位置带入上述公式，则可以据此做出黄金对冲交易的方向和进场位置决策。

金民小贴士：要想预测黄金价格达到某一位置不是不可能，但是要想预测黄金在既定时间内的走势则非常困难。通常而言，预测某一时刻的黄金价位是一种美好的愿望，但是这一美好愿望背后潜藏着危险的陷阱。很多交易者在预测做出之后都是固执己见，既不做好犯错的准备，也不控制交易的仓位。一旦预测出现问题，其后果往往是非常严重的。在这一小节我们提供了预测黄金价格的几种常用方法，但这并不意味着我们可以把握黄金价格的真实走势，也就是说我们的判断偏离实际价格是极有可能发生的事情。但是，我们还是需要对黄金价格有所研判，这既是基本面中长期交易的关键，也是我们在交易中有所参照的关键。对于利用统计手段找出金价走势的相关性，我们觉得这是比较好的预测方法。最后还是要再次强调一点：任何炒黄金方法都有一定的局限性，不能盲信，也不能完全否认其价值！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中篇

各类黄金的投资品种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　纸黄金投资

实物黄金的交割和保管涉及非常多的环节，也要支出一定的费用，这对于以中短线为交易期限的投资者而言确实是一个不可小看的问题。纸黄金的推出则解决了这一难题。纸黄金交易又被称为账户金交易，这类交易不涉及实物黄金交割，对于套利交易者而言非常适合。纸黄金就是投资者根据黄金报价进行账面买卖从而获得价差的黄金投资方式。目前国内很多商业银行都推出了纸黄金业务，比如中国建设银行的"账户金"，中国银行的"黄金宝"，中国工商银行的"金行家"等。除了这些大家可以在内地见到的纸黄金投资品种之外，还存在着其他类型的纸黄金品种，我们在本章的第一小节将介绍世界范围内的纸黄金投资品种。

第一节　纸黄金的投资概述

黄金投资的种类繁多，而纸黄金的投资品种也不少。目前纸黄金的主要类型包括黄金账户、黄金存折、黄金 ETF、黄金共同基金、黄金凭证等，有些业内人士甚至把黄金期货和黄金期权也算作纸黄金投资的一种类型。

下面我们就按照上述品种的顺序依次进行介绍，以便读者对纸黄金的投资品种有一个较为全面的了解，从而帮助大家正确地选择纸黄金中的具体投资对象。

第一种，黄金账户是商业银行为黄金投资者提供的一种黄金投资工具，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在进行黄金账户交易前，需要在相关银行开立黄金账户和资金账户，在黄金账户上进行买卖记录，但是不需要进行实物黄金的交割，在资金账户上进行资金进出管理。商业银行会提供相应的报价和交易平台，黄金价格会根据国际金价进行相应的变动，银行不收取佣金，但是会获取黄金买卖的价差。中国银行、中国建设银行等国内商业银行都推出了这种类型的纸黄金交易，大家可以到这些银行的柜台上进行咨询，我们在此章剩下的章节中也会向大家专门介绍几种黄金账户品种。

第二种，黄金存折。所谓的黄金存折类似于银行的零存整取项目，每次存入一定的黄金，也就是按照当时的金价买入一定价值的黄金，存满一定的期限后可以将黄金取出。内地目前还没有黄金存折这种投资品种，但是炒黄金者可以自行按此程序操作，相当于基金定期投资一样，每段时间固定买入一定数量的黄金，强制自己定期投资。这样的操作类似于定投，所以在黄金价格高位时买入的黄金数量较少，而在黄金价格低位的时候买入黄金的数量较多，一方面杜绝了追逐细微波动的幻想；另一方面也强化了操作纪律。

第三种，黄金 ETF，也就是说交易所交易黄金基金。ETF 是交易所交易基金，黄金 ETF 就是交易所交易黄金基金。这是一种与黄金挂钩的证券，可以通过交易所的经纪商进行买卖，与股票和基金的买卖类似。黄金账户是在商业银行处买入，而黄金 ETF 则是通过经纪商在交易所买卖。全球范围内的黄金 ETF 数目在最近几年内不断增加，最为活跃的黄金ETF 是美国纽约证券交易所上市的“街道”黄金 ETF，这一基金背后有世界黄金协会支撑，所以理所当然成为全球最负盛名的黄金 ETF。炒黄金者可以在证券市场上自由买卖这类证券品种，当然也能够将其兑换为黄金实物。交易这类特别证券就相当于交易黄金本身，而且不需要储存和保管，从而节约了不少的成本。同时，由于这类证券在证券交易所挂牌交易，通过互联网和电话都能便捷地进行交易。黄金 ETF 的另一个特点是交易的单位份额小，投资门槛低，便于投资者合理配置资金。

第四种，黄金 ETF 并不是唯一的黄金投资类基金，黄金共同基金是另外一种形式的黄金投资基金。黄金共同基金是由基金管理公司管理，投资者出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资认购和申购的黄金投资基金，这类基金与一般共同基金的运作一样，只是标的物锁定为黄金或者黄金的衍生交易品种。黄金共同基金的投资风险要小许多，因为收益相对稳定，最近几年世界范围内的黄金共同基金投资表现非常优秀，这使得黄金共同基金成为整个基金投资界的翘楚。2002 年，美国的黄金共同基金的平均年收益率高达 52.54%，这使得其他各类投资基金逊色不少。

第五种，黄金凭证。投资者可以买入黄金凭证，然后在必要的时候提取实物黄金，投资者也可以将凭证卖出，还可以在黄金凭证背面背书转让。黄金凭证是目前国际上非常流行的投资方式，投资黄金凭证需要支付一定的佣金。黄金凭证的投资种类包括黄金存蓄存单、黄金交收订单、黄金证券等。黄金凭证主要由商业银行和黄金销售商发行，这一交易工具也像其他纸黄金投资品种一样可以绕开实物交割赚取价差。

第六种，以黄金类股票作为投资对象。黄金类股票是那些与黄金采掘和加工有关的公司发行的股票。这类公司的利润水平主要取决于黄金的价格和可供开采的金矿的数量，所以这类公司的股票中长期走势基本与金价走势正向相关。通过购入这类股票，投资者基本上可以看做买入了不需要交割实物黄金的证券。由于股票投资涉及公司基本面和股价技术面两个因素，所以参与黄金类股票的投资者必须同时关注三个问题，黄金的走势、黄金公司的生产经营状况和该公司的股票走势。通常而言，黄金公司的收益与黄金价格密切相关，而黄金公司的成本支出则与黄金价格没有什么关系。一般而言，黄金公司的成本支出比较固定，一旦黄金价格上涨，则公司利润水平将大幅度上涨，利润上涨的幅度大于金价上涨的幅度，所以当黄金价格走高时，黄金股票的涨幅远远大于黄金本身。我国内地上市的黄金股票有中金黄金、山东黄金等。中金黄金的主营业务是以黄金为主的地质勘探、采选和冶炼；而山东黄金的主营业务则是黄金采选和冶炼。两家公司比较起来，中金黄金以冶炼黄金为主，而山东黄金以生产黄金为主，所以当黄金价格上涨时，山东黄金的利润水平要远远高于中金黄金。两只股票在黄金价格上涨时表现也因此不同，山东黄金的股价涨幅要显著高于中金黄金。在H 股，还有紫金矿业和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

灵宝黄金两家公司涉及黄金。在黄金类股票投资中，还有一种磐泥黄金股票，这类股票是那些可能拥有藏金矿场的公司发行的股票，对于这些矿场是否存有黄金存在很大的不确定性，所以买入这类股票的风险性极高，同时一旦真的采掘到黄金其回报也是很可观的。

第七种，涉及黄金理财账户。一些商业银行开办了黄金理财账户，这类理财产品大都提供了本金保障，也就说是风险较低，当然收益也较低。这类理财账户与黄金挂钩，本金有一定保障，但是收益率存在上限，不能追求黄金上涨或者下跌的充足利润，而且不能在理财产品到期前退出。

第八种，涉及黄金管理账户。黄金管理账户委托经纪人全权管理，由于市场风险极大，而且经纪人的专业素养和经验也存在极大的差别，所以黄金管理账户是纸黄金投资当中风险比较大的一种类型。

纸黄金的八种交易类型，我们已经告诉大家了，由于国内的纸黄金交易主要以银行提供的黄金账户为主，我们就在这里谈谈以黄金账户为主的纸黄金的特点和优势。纸黄金的流动性强，变现能力强，附件费用极其少，进入的门槛非常低，但是各家商业银行推出的纸黄金交易品种并不完全相同，在接下来的几小节当中，我们会介绍国内几家商业银行各自推出的纸黄金品种。进行这些纸黄金投资品种的买卖需要先到相应的商业银行开立账户，之后可以通过柜台、电话和互联网三种方式进行纸黄金的炒卖。柜台交易就是在商业银行的柜台完成相关交易，电话交易就是拨打商业银行的专门电话完成交易订单，互联网交易则是通过登录银行的相关网页完成交易订单。

金民小贴士：纸黄金投资并不是轻易就可以完成的，其中涉及的主要问题在于选择一个适合自己情况和市场情况的纸黄金投资品种。由于国内比较成熟的纸黄金交易品种是商业银行推出的黄金账户，所以我们推荐想要从事纸黄金投资的人士从黄金账户开始做起。除此之外，随着国内共同基金业的飞速发展和黄金价格不断走牛，与黄金有关的基金将逐渐在国内兴起，一般的投资者可以重点关注这样的纸黄金投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 国内纸黄金的选择之道

从本小节开始，我们将向大家介绍一下纸黄金在国内的具体交易品种，从这节开始我们的读者可以踏入黄金实际交易的大门了。首先，我们介绍三款国内纸黄金投资品种，然后我们将重点放在纸黄金的选择之道。

“账户金”是中国建设银行推出的一个黄金理财产品，这个理财产品主要面向个人投资者，以建设银行的证券业务系统作为交易平台。个人投资者只要有龙卡证券卡和储蓄卡，然后凭着个人的身份证在中国建设银行的任意一个网点办理个人账户金交易。参与账户金的买卖不提取实物黄金，不需要考虑黄金的存储、成色鉴定等，也没有其他涉及交割的费用。

中国建设银行的“账户金”的具体交易品种分为 Au99.95 和Au99.99 两种，最小的交易单位是克，每笔买入交易的起点是 10 克，报价单位为“人民币元/克”，最小的报价变动单位是 0.01 元人民币，实行一日多价，具体的价格由中国建设银行总行按照上海黄金交易所实时黄金价格、供求关系等因素确定买卖报价。“账户金”的投资者可以通过建设银行的柜台、电话、网站进行最新行情查询。“账户金”的交收采用实时的逐笔全额交割的银货对付方式。交易时间为星期一至星期五的 10：00~15：30，中午不休息，采取 T+0 做市模式进行交易，“账户金”的参与者可以进行日内交易，也就是说在当日买入，又在当日卖出。用于账户金交易的建行龙卡证券卡可以同时进行基金、国债等其他投资产品的交易，可以达到多元化和分散化的投资理财目的。

“黄金宝”是中国银行推出的黄金理财品种，中国银行因此成为国内首家开办个人黄金实盘投资的商业银行。个人投资者可以通过中国银行的柜台、电话银行和网络银行进行交易。“黄金宝”的投资也不涉及实物交割。中国银行的“黄金宝”与国内市场黄金和国际市场外汇黄金挂钩，报价货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分别是人民币和美元，所以也简称为“国内金”和“国际金”。“黄金宝”可以进行日内交易，与国际黄金走势同步，无须支付手续费。个人投资者可以凭身份证到中国银行网点开立“黄金宝”账户。开户后就可以凭借相关活期存折和借记卡进行“黄金宝”的交易了。“黄金宝”的进入门槛不高，为10克纸黄金，投资者只需要少量资金就可以进行操作了，与此同时，中国银行推出了全天候炒黄金的服务，方便了短线交易者。“黄金宝”以“元/克”为计量单位，买卖起点为10克，交易时间具体为星期一8：00至星期六15：00，每个交易日的15：00~16：00处理账目，在重大的国内和国际假期将休市，而这会提前通知“黄金宝”的参与者。通过中国银行的柜台、电话银行、网络银行以及自助终端，投资者可以非常方便地参与“黄金宝”的买卖业务。

“黄金宝”交易不收取任何交易手续费，中国银行的收入来自于买入价和卖出价的差额。“黄金宝”的客户只能够在同一活期一本通账户内进行交易，通过“黄金宝”购入的黄金不能够兑现为实物黄金，而且账目上的黄金没有利息可言。但是，如果交易者卖出黄金购入人民币或者美元，则应该获得利息收入。“黄金宝”买卖分为现钞和现汇两种形式，使用活期一本通账户或者借记卡进行。客户可以使用其存款账户的美元对外币金买卖或者人民币对本币金买卖。美元现汇买入的外币金必须以美元现汇卖出；美元现钞买入的外币金必须以美元现钞卖出；人民币买入的本币金必须以人民币卖出。参与“黄金宝”买卖的资金账户不允许透支，而黄金账户则不计利息。

“黄金宝”不计利息，也不能获得红利收益，只能通过价差赚取利润。“黄金宝”与国际金价走势挂钩，而国际金价则受到多种因素的影响，而这些因素的变化是不可完全估量的，所以“黄金宝”的交易存在很大的风险，参与“黄金宝”的投资者就需要保持正确的投资心态，持有足够的风险防范意识。

下面我们介绍一下“黄金宝”的网络操作流程。首次办理中国银行网上“黄金宝”业务的客户可以到中国银行的指定网点柜台办理开户的相关手续，然后在网上注册开户，或者根据会员专区的指南直接选择网上自助开户。开户成功后，登录进入中国银行个人网上银行“账户服务”栏目下面的“应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账号管理”进行网上申请。在“网上黄金宝协议书”下面点击“确定”按钮，进入申请页面，选择需要上挂的“黄金宝”账号，输入存折密码，点击“申请”按钮，申请成功后就可以开通网上“黄金宝”业务了。如果客户需要变更“黄金宝”账号，则需要删除原来的账号然后再重新申请，网上“黄金宝”账号实行一个客户一个账号的规定。

网上“黄金宝”平台主要包括了实时行情和功能菜单等项目。其中，实时行情包括了本币金、外币金等品种的走势图标和技术指标，业务简介告知了有关中国银行“黄金宝”业务的简介，操作指南给出了“黄金宝”网上交易平台的操作说明，黄金分析介绍了最新的国际黄金分析述评，便于投资者能够更快地把握操作方向，每日黄金宝典则是中国银行提供的操作建议，进入交易栏目则提供了账户余额查询、市价单买卖、订单买卖、订单查询、撤销订单、历史交易查询等功能。该模块要求客户可以在此平台浏览黄金的即时走势，也可以在此完成交易。

在周末、国际重大节假日，网上“黄金宝”交易业务将暂停，而此时网络交易平台将有相应的提示。

“金行家”是中国工商银行推出的黄金理财产品。该产品与“账户金”和“黄金宝”的差异较大。中国工商银行是上海黄金交易所的会员单位，“金行家”客户可以通过工商银行直接参与上海黄金交易所的交易，所有的交易指令都在上海黄金交易所的交易主机中撮合完成。工行“金行家”的业务手续费为0.21%，交易门槛较高，起点交易数量为1000克，但交易费用较低。“金行家”实际上是工商银行和上海黄金交易所联合推出的黄金理财产品。

“金行家”的黄金账号必须挂在灵通卡、E时代卡或者是理财金账户卡，该黄金账户结构与活期多币种账户的结构相同，分为主账户和子账户，主账户记录了客户的信息等，子账户按照黄金比重记录黄金买卖的明细账目。“金行家”的资金账户是个人进行网上黄金买卖的资金清算账户，该账户必须为灵通卡、E时代卡或者是理财金账户卡的基本户。如果投资者将黄金卖出，那么资金将转到该投资者的牡丹卡中。工行提供盎司/美元和克/人民币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两种黄金买卖业务，两个品种都是纸黄金。办理克/人民币交易必须首先开立黄金账户，并指定相应于黄金交易的资金账户，也就是说黄金账户必须与资金账户一一对应。办理盎司/美元交易必须办理与活期一本通对应的牡丹灵通卡，并将该卡存入美元注册网上银行后方可操作。如果客户所在地区已经发行了牡丹灵通卡 E 时代，也可以直接把美元存入该卡中并使用该卡注册网上银行进行“金行家”买卖。

进行“金行家”买卖时，所有的委托都在当日有效，当天黄金交易结束后，系统自动撤销全部未成交委托。在委托有效期内，所委托的交易已经成交了一部分或者全部成交，则成交部分不得撤销，对于未成交的部分可以撤销。

“金行家”必须使用美元或者人民币进行交易， 如果“金行家”客户使用人民币炒黄金，则交易“人民币/克”标价的纸黄金品种；如果“金行家”客户使用美元炒黄金，则交易“美元/盎司”标价的纸黄金品种。

为了方便投资者参与“金行家”炒卖，中国工商银行提供了多种委托交易途径，如电话银行、网上银行、手机银行等。客户可以通过电话银行、网上银行、手机银行进行 24 小时查询交易。通过电话银行或者手机银行交易的黄金资金卡必须为工商银行电话银行的注册卡，通过网上银行交易的黄金资金卡必须为工商银行网上银行的注册卡。投资者可以根据工商银行的黄金报价，进行美元与账户黄金之间的实盘交易，交易方式有市价交易、订单委托等。

通过工商银行也可以进行个人实物黄金买卖，凭着个人有效身份证到工行指定的黄金开户网点开立上海黄金交易所黄金交易账户卡，并使用您的牡丹灵通卡或者理财账户卡办理交易开户手续。开户手续办理妥当后便可以轻松地进行黄金买卖委托交易了。

下面我们详细介绍如何挑选最佳的纸黄金投资品种。纸黄金的选择应该从四个方面进行考虑：参与门槛、交易便捷、交易成本和报价单位。

参与门槛。很多黄金投资者忽略了纸黄金投资涉及的起点问题。不同的投资者有不同的财务状况，所能承受的财务风险也是不同的，这就使得不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个纸黄金投资品种都适合特定的参与者。虽然国内现在的纸黄金投资品种充分考虑到了投资者的财务状况，交易起点数量和金额有了较大的降低，但是某些纸黄金投资品种仍旧对部分投资者不太合适。在几家商业银行提供的纸黄金投资品种中，工行提供了名叫“人民币账户金”和“美元账户金”的品种，这两个品种的投资门槛比较低。“人民币账户金”的投资门槛是 10 克，之后以 1 克为单位来追加投资，而“美元账户金”的投资门槛则是 0.1 盎司，之后以 0.01 盎司为单位来进行累加投资。当然，中国银行的“黄金宝”和中国建设银行的“账户金”等纸黄金投资品种的起点也比较低，这两家银行规定，单笔投资量只要达到 10 克就可以进行黄金投资了。不过，工商银行“金行家”系列下的另一产品“实物黄金”的投资起点则较高，为 1000 克，交易过程则以“手”为单位，1 手相当于 100 克黄金，这一理财品种具有交易成本上的优势。

交易便捷。所谓的交易便捷性主要从纸黄金的交易途径、平台设置几个方面进行考虑。上述几家商业银行推出的纸黄金业务只需要持有该行的账户到银行开通黄金交易账户即可，如果持有中国工商银行的美元账户，还可以免去开户这一步，直接参与纸黄金的买卖。在交易途径上，很多开通纸黄金业务的商业银行都同时提供了柜台、电话和网络三种买卖方式，当然也不排除没有同时提供三种交易途径的纸黄金品种。另外，各种纸黄金交易品种的交易平台设置不同，其中提供的功能也不同。提供了挂单委托的平台能够带来更多的便捷性，可以减少盯盘的时间。

交易成本。从单笔交易来看，交易成本是非常低的，但是累计起来算上这些损失资金的复利，则非常可观。在黄金买卖中，买卖价格之间的差值就是点差。上述三家银行的纸黄金交易品种的点差并不相同。建设银行的“账户金”的点差较高，单边点差约为 0.5 元/克。工商银行的“金行家”分为两种：“人民币账户金”和“美元账户金”两种，“人民币账户金”的单边点差为 0.4 元/克，“美元账户金”的单边点差为 3 美元/盎司。中国银行的“黄金宝”的基本单边点差为 0.4 元/克，随着交易量的放大，这个单边点差逐渐下降：单笔投资量在 1000 克以下，单边点差为 0.4 元/克；单笔投资量在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1000~5000 克，单边点差为 0.37 元/克；单笔投资量在 5000~10000 克，单边点差为 0.34 元/克；如果你一次性投资量超过了10000 克，单边点差就为 0.31 元/克。这就是，参与“黄金宝”的单笔投资量越大，则相应的点差也就越低。

报价单位。如果要想广泛利用国际上的黄金分析信息，则最好选择“盎司/美元”报价的纸黄金品种，如果是以人民币参与投资，则最好以“人民币/克”报价的纸黄金品种作为首要考虑的对象。目前，内地商业银行的纸黄金报价标准并不统一。最早推出纸黄金业务的中国银行的“黄金宝”则是紧盯国际黄金报价和人民币美元汇率，即时折算成人民币报价。工商银行的“人民币账户金”以上海黄金交易所的 Au99.99 的即时报价为基准，在上海黄金交易所的交易时段之外则采用国际市场的报价，根据相应的人民币美元汇率折算成人民币报价。而工商银行的“美元账户金”则是直接采取国际黄金的报价。建设银行的报价参照上海黄金交易所的Au99.99 和 Au99.95 的实时报价。

综上所述，中国银行的纸黄金投资品种“黄金宝”应该是众多的银行理财品种中比较好的投资选择。当然，随着黄金市场的繁荣，必定涌现出更多的纸黄金理财品种，大家完全可以根据自己的需要选择更适合的纸黄金投资品种。

金民小贴士： 内地的纸黄金投资品种主要集中于较大的几家商业银行，我们在选择纸黄金投资品种时，需要从交易成本、交易便捷程度、报价方式和投资起点四个角度进行考虑。交易成本相对较低，随着交易量的增加交易成本可以降低；平台提供了充足的交易功能，操作方便，成交迅速；报价更贴近国际金价走势；投资起点较低，可以更好地调整仓量。这就是金民在选择具体黄金投资品种时，应遵循的具体原则。当然，纸黄金投资的最重要前提还是资金的安全性和平台的稳定性，正规的纸黄金经纪商，稳定安全的交易平台，这些也是不可忽略的重要标准。最后需要提醒广大金民的是：在选择具体的纸黄金品种之前，最好先到有关银行索取相关的宣传资料，全面了解后再做决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 纸黄金交易的上乘法则

在本小节我们将要向大家传授纸黄金交易的具体策略和小诀窍。纸黄金交易不仅提供了部分的保值避险功能，而且还便于投资者赚取价差。纸黄金投资者可以通过把握金价的走势，高抛低吸，赚取黄金价格波动的差值，因为纸黄金投资更贴切的说法应该是“炒纸黄金”。但是，股票和外汇，乃至期货的炒卖经验并不能照搬到纸黄金的操作上。其实，根据我们多年操作的经验，纸黄金的炒卖与股票、外汇和期货交易的最大区别在于，纸黄金不适合做短线交易。内地主要的纸黄金交易不提供任何“杠杆”，而国际金价的波动通常只有几美元，也就是说一天内的波动只有1%左右，内地的黄金价格波动也不大，这就使得短线炒卖的利润空间不大。

国际黄金市场比较开放，基本不存在所谓的内幕交易，内地金价跟随国际市场的走势，炒黄金者如果能够把握一些明显的走势，同时控制好风险，还是比较容易获取利润的。相对其他交易品种而言，纸黄金比较适合做一个区间较长波段的操作，这就需要投资者一方面要有耐心，另一方面又要果断地把握好进场和出场的位置。通常而言，黄金在一年内的行情也就是三四个大波段，把握好这几个波段就能赚到丰厚的利润。

炒黄金者要想决胜黄金市场就必须做好长期准备，以超凡的耐性等待最好的进场时机。要想找到最好的进场时机就必须密切关注主要经济体的利率走势，同时关注主要的汇率走势，以及重要地区的地缘政治形势。虽然炒黄金的收益来自于买卖价差，但是非专业投资者很难胜任短期交易的要求，毕竟短期交易对交易者的研判效率和情绪控制有更好的要求。业余投资者要想依靠短线交易炒卖纸黄金无异于自杀。

由于炒黄金涉及个人资产配置，而且必然存在风险，所以一定要用闲钱进行投资，不能拿吃饭的钱来炒黄金。纸黄金应该算是中线投资的适合品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种，但是由于纸黄金比较容易转换为现金，所以又比实物黄金更适合炒卖。但是，纸黄金的炒卖也离不开资金管理，不要认为纸黄金投资没有黄金期货投资风险大，就认为纸黄金投资不需要资金管理。纸黄金投资的资金管理涉及两个方面的问题：一是参与纸黄金买卖的资金应该不超过家庭资产的25%，不要将生活开支的钱投入到纸黄金买卖中；二是在日常的纸黄金交易活动中，不要重仓，甚至满仓进行交易。在纸黄金的炒卖过程中，交易情绪和心态的稳定程度直接取决于资金管理的程度。当交易者以很大仓位进行交易时，就好比挑着重担的行人，路途上稍有颠簸就会摔倒，这是因为过重的负担超过其承受能力。进行纸黄金炒卖时，也存在相同的情况。那么为什么还有这么多的纸黄金投资者要进行过重仓位的交易呢？这是因为获取暴利的欲望蒙蔽了他们的理智。在暴利的诱惑下，他们已经看不见相应的风险了。重仓交易者在市场反向运行时必然感到恐惧和迷茫，此时交易将变得更加不理智。纸黄金炒卖的资金管理需要注意三点：第一，纸黄金交易者只能进行能够承受的交易，所以资金使用的规模可以用最大止损额来估量，而不是根据潜在的利润来计算；第二，交易的仓位和总额交易资金规模应该充分考虑到自己的交易水平，如果是纸黄金交易的新手则应该采用较少的交易仓位，如果是经验比较丰厚的交易者则可以酌情采用更加大的仓位；第三，在进行仓位控制和资金管理的时候还需要考虑到突发的巨大市场波动，这种情况下的交易风险非常高。

参与纸黄金炒卖时的心态管理也是非常重要的一个方面。通常而言，仓位会影响心态，而心态决定行为，行为与市场互动带来结果。炒卖纸黄金时的情绪和心态是非常重要的，而情绪和心态与资金管理有着很大的关系。如果浮动亏损在预估范围内，则不能因为惧怕亏损而草率出场，如果浮动亏损触及了止损目标，则应该迅速撤出交易，而不能恋战。纸黄金买卖就在于“纪律”二字。投资者如果不能恪守自己的交易规则，则情绪很容易随着市场起伏。投资者要想成为纸黄金的优秀炒家就必须在控制仓位的基础上控制好自己的心态，没有坚强的意志力是不可能在金融市场中取胜的。人的弱点根本上源于缺乏长远和整体目光，容易为眼前的情况袭扰，恐惧和贪婪威胁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了操作中的纪律性，进而危及整个交易。

恐惧和贪婪本身对于交易而言是中性的，无谓好坏，如果恐惧和贪婪有助于你遵守交易计划和纪律 ，则这样的恐惧和贪婪是积极的情绪，一般称为谨慎和果断。但是，如果恐惧和贪婪损害了你遵守交易计划和纪律的能力，则这样的恐惧和贪婪就是消极的情绪了。一个成功的纸黄金炒家用不着去区分什么是恐惧，什么是贪婪，更不用去在乎自己是否恐惧和贪婪，而是应该问自己是否遵守了交易纪律和计划，在应该恐惧的时候恐惧，在应该贪婪的时候贪婪，在不应该恐惧的时候千万不要恐惧，在不该贪婪的时候千万不要贪婪。交易成败不在于你是否恐惧和贪婪，而在于你是否恰当和适时地恐惧和贪婪。

纸黄金的成功投资建立在正确的仓位管理上，以纪律性和计划性为特征，但是光有这些东西还不足以保证你成功，还需要掌握分析市场机会的方法，比如技术分析方法和基本面分析方法。任何金融产品的走势都不可能是直线的，所以要充分估计到市场上下运动的幅度和概率，只有遵照市场运行的规律和纸黄金的操作规律才能最终胜出。技术分析和基本分析我们将在后面的有关章节讲述，在本小节接下来的内容里我们将向读者传授当纸黄金价格逆向运行时，我们的操作策略主要有三种：停损，继续持有或者是加仓摊平，减仓。

如果交易者做多纸黄金，则当黄金价格下跌时，就需要决定是继续持有，立即退出，还是采用其他的操作策略。当纸黄金价格下跌，但是没有跌破停损位置，此时交易者如果持有的多头仓位并不多，那么可以继续买入，加仓摊平买入价格，此时应该继续持有此前的仓位。但是，如果此时持有的仓位已经不少了，那么此时的操作策略是继续持有，但是并不加仓买入。如果纸黄金价格进一步下跌，跌破了最初设定的目标位置，则应该减去大部分仓位，这就是减仓，随着价格的进一步下跌，仓位逐渐减为零。止损位置的设置我们将在后面的有关章节详细描述。这里我们详细介绍一下摊平加仓的具体方法。

当纸黄金市价没有跌破停损目标位置，而且投资者持仓不多时，可以采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用摊平加仓。就做多纸黄金而言，在价格下跌时买入就是摊平加仓，这种方法降低了持仓的平均成本。摊平加仓法有五种：第一种是一次摊平法，当我们初次介入交易后，纸黄金出现了可承受范围的下跌。如果炒黄金者确认此时价格已经跌到了关键位置，则可以一次性加仓买入，摊平此前的买入成本，这一操作方法要求操作者能够很好地掌握买入的正确位置，不能过早介入，也不能过晚介入，要善于把握金价走势的支撑位置。当金价下跌确认某一支撑位置后，应该迅速介入，这样可以大幅度降低平均介入成本，当金价回升时，可以赚取可观的交易利润。第二种是正金字塔摊平买入法，当价格下跌时，逐次加仓买入，但是先买的量小于后面的量。第三种是倒金字塔摊平买入法，当价格下跌时，逐次加仓买入，但是先买的量大于后面的量。第四种是等数量摊平买入法，当价格下跌时，逐次买入相同数量的纸黄金，这使得购买成本降低了。第五种是等金额摊平买入法，当价格出现下跌时，逐次买入相同金额的纸黄金，当纸黄金价格较高时，买入的数量较少，这样可以控制风险，而当纸黄金价格较低时，买入的数量较多，这样可以增加利润。

纸黄金的投资还涉及平台选择和熟悉等问题，这些也不是可以忽视的地方，毕竟纸黄金买卖介于实物黄金和期货黄金的操作时长之间，属于中线操作的品种，既然是中线操作品种，必然对交易便捷程度和交易成本有所考虑。

金民小贴士：在内地，纸黄金、实物黄金和黄金期货是最为重要的投资方式。纸黄金便于中小投资者参与，交易方式灵活，尽管资金门槛不高，但是纸黄金的操作仍旧需要注意几个关键原则：第一，投资者要根据自己的财务状况和风险承受能力来管理仓位，切忌重仓交易，更不能满仓交易；第二，良好的仓位可以带来稳定的操作心态，在此基础上交易者还应该进行进一步的心态管理；第三，有了好的仓位和心态管理还不够，还需要良好的纸黄金走势研判能力；第四，选择和熟悉良好的纸黄金交易平台也是非常重要的纸黄金炒卖要点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　实物黄金投资

内地炒黄金的渠道主要就是三条：实物黄金、纸黄金和黄金期货。绝大部分投资者对于纸黄金和黄金期货都不太了解，很多普通老百姓都将黄金投资等同于买入实物黄金。我们在本章就来重点介绍一下实物黄金的投资秘诀。由于2000年之前内地的黄金市场品种极其缺乏，所以很多普通投资者将购买金饰品作为实物黄金的投资方式，其实这并不是合适的黄金投资方式。在本章我们将向你具体深入介绍金条、金币和金饰品三种实物黄金的投资秘诀。虽然实物黄金没有纸黄金的交易便利，没有黄金期货的交易暴利，但是实物黄金却是最好的避险理财投资产品。

第一节　金条的投资秘诀

在本小节我们将结合金条投资的一般特点，具体介绍高赛尔金条、上海黄金交易所金条、西汉志金条和贺岁金条的投资秘诀。金条是实物黄金投资中最为普遍的一种投资方式，由于金条都以规定的成色、规格等制造，所以金条也被称为标金。进行金条投资时，需要确认封存的完整性和相应的证明书。

国际上的标金买卖的通常报价方式是：400盎司以上的金条按照国际金价买卖，重量较小的金条则需要在此报价基础上加一定的费用。金条也有投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资性和纪念性两类，不过纪念性金条的溢价并没有纪念金币高，金条始终以投资性为主。真正作为投资性的金条都是通过相关交易所、商业银行、黄金公司等买卖的，手续费一般都比较低，而且变现非常容易。

首先要介绍的是大名鼎鼎的高赛尔金条，这是内地最为出名的投资金条品种。高赛尔公司是香港金银路公司和中国印钞总公司合资成立的企业，其中成都造币公司占 51%的股份，金银路公司占 49%的股份。高赛尔金条由中国人民银行下属的中国印钞造币总公司长城金银冶炼厂制造，是内地最早上市的投资金条，早在 2003 年 12 月就在成都上市了，目前内地有几十个城市有销售网点，招商银行和中国农业银行负责高赛尔金条的经销工作。

高赛尔金条有四种规格：1 盎司、2 盎司、5 盎司、10 盎司（1 盎司金条目前暂时只在北京地区出售），纯度不低于 99.99%。高赛尔金条买卖采用国际 Loco-london 黄金市场价格体系，并参考上海黄金交易所和人民币汇率报价，北京时间周一至周五 10：00~16：30 进行交易，每个交易日的 10：00 和 12：00 高赛尔金条的代理交易网点开始报价，若遇价格剧烈波动，也将会根据市场变化实时报价。客户可以按照高赛尔当时挂牌卖价在高赛尔指定代理网点购买金条，也可以将所持高赛尔金条卖回给高赛尔公司。

高赛尔金条的质量标准：金含量大于等于 99.99%，计量单位为金衡盎司（1 金衡盎司 = 31.1035 克），报价单位为每盎司人民币元。高赛尔金条加工流通费为每盎司人民币 109 元（约为 3.5 元/克），回购时退还投资者 62 元/盎司（约为 2 元/克），一买一卖加工流通费仅为 1.5 元/克。高赛尔金条必须完全符合以下条件方可予以回购：符合高赛尔金条防伪标志；保留高赛尔金条原包装，金条规格、标识、外观必须完好无损；其他必要的回购检测项目须符合要求。高赛尔金条包装盒采用红木为原料生产，做工精细、美观耐用。将高赛尔金条置于包装盒里面可起到很好的防护作用。客户购买高赛尔金条之后可存放于银行的保险箱里，如果是自己保管，则最好放于干燥之处，避免潮湿。如果客户只购买了金条而没有购买包装盒，在存放金条时须将金条用软物包裹，还要防止碰撞、挤压等，因为高赛尔金条纯度很高，质地较软，在受到较大外力时容易变形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接着我们来看看上海黄金交易所金条的投资情况。上海黄金交易所提供的金条投资品种主要是 50 克金条，Au99.99 的 1000 克金条，Au99.95 的 3000 克金条。个人投资者参与上海黄金交易所的金条投资必须经过相关的经纪商，这些经纪商都是上海黄金交易所的会员，以银行或者黄金公司的形式经营。上海黄金交易所的金条手续费不高，没有什么溢价，但是不能卖回。我们在本书的附录列出了上海黄金交易所的会员资格，大家在选择上海黄金交易所金条交易经纪商的时候应该查询这一名单，确认经纪商具有相应的会员资格。在附录中，我们还列出了上海黄金交易所的相关章程，在投资上金所金条前一定要对有关条例有所熟悉。根据上海黄金交易所的相关规定，个人投资者在进行相关的实物黄金买卖时，除了向上海黄金交易所支付其所规定的相关费用外，还要缴纳黄金账户卡的开户费、交易手续费和出库费。每个投资者用自己的身份证可以开立一个黄金账户卡。另外，在每笔交易中，还需要支付成交金额 0.21%的手续费。在投资者提取金条时，还需要支付出库费，大约为每千克 2 元人民币。

西汉志金条也是内地比较出名的投资金条。西汉志标准金条、金钱现货交收业务，指按即时价格买卖西汉志标准金条，在定价后任何工作时间进行实物交收的买卖行为。订货时可以交全款，也可以只预付 20%价款，但在实物交收时结清全部尾款。西汉志金条的价格根据国际黄金市场波动，按汇率以人民币报价。有效工作日内 24 小时买卖，北京时间周一 8：30 至周六 15：30。买卖起点为每手 10 金衡盎司（1 金衡盎司=31.1035 克）或 1 金衡盎司，买卖数量为 1 金衡盎司或 10 金衡盎司的整数倍。西汉志黄金公司提供网上自助买卖及电话委托买卖，询价与成交迅捷。无地域限制，只需有网络或电话即可操作。实物交收的时候，有快捷的物流以及保险措施，能够方便快捷地将金条、金钱交给投资者。每日可进行多次买卖，有更多的投资机会。即时结算，查询方便，提取资金快捷。流通费每 10 盎司 31 元，投资成本低。投资者通过西汉志标金系统按即时价格买卖西汉志标准金条、金钱后，在任何工作时间进行实物交收。西汉志标准金条、金钱由合格供货商或精炼厂制造，黄金成色种类为 Au99.99，金条重量规格为 10 盎司，金钱重量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规格为 1 盎司。买卖具有 5 倍“杠杆”效应和采用买入与回售机制，因此，投资者能够更方便地从黄金价格波动中获利，但同时也存在着风险。西汉志金条买卖的开户流程如图 6-1、图 6-2 所示：

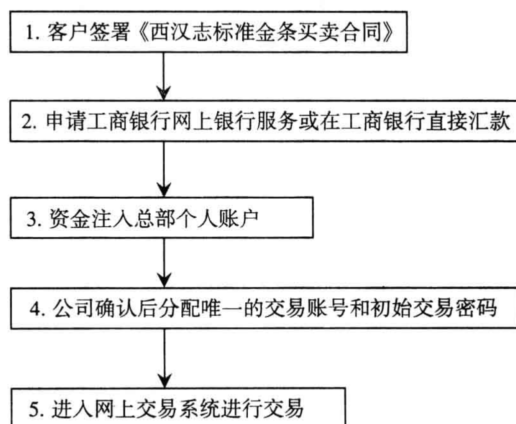


图 6-1 西汉志金条买卖的开户流程图（一）

也可以采用下列开户手续：

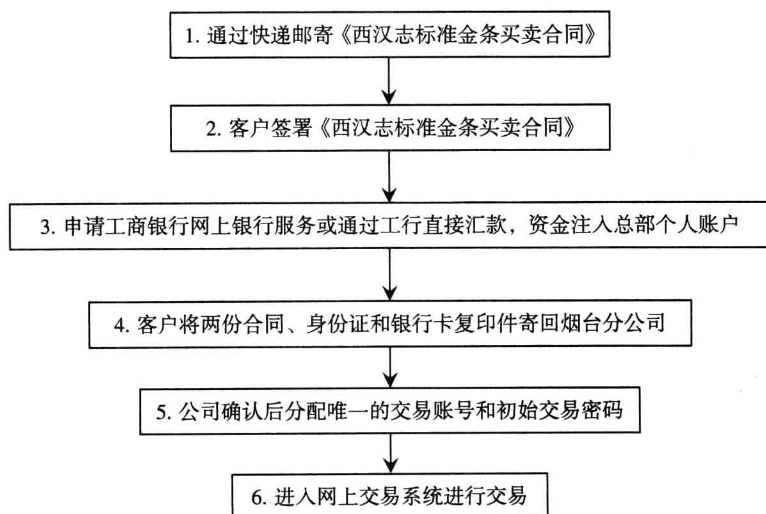


图 6-2 西汉志金条买卖的开户流程图（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贺岁金条不太适合作为黄金投资的对象，比较适合作为艺术品收藏。贺岁金条的溢价水平较高，因为它具有较高的加工成本。而且这种贺岁金条基本是限量发行的，所以收藏价值更高。贺岁金条的投资和收藏需要注意以下几个问题：第一，限量发行的贺岁金条更具有收藏价值，中国金币总公司和中国国家博物馆发行的贺岁金条都是属于限量发行的，而其他一些黄金公司发行的贺岁金条则会根据市场的需求变化来调整发行量。第二，回购报价和手续费是需要重视的问题，贺岁金条存在较高的溢价，因为其中不仅有黄金本身的价值，还牵涉设计费、加工费和包装费等，这些费用使得贺岁金条的售价远远大于金条含金的价值。如果想要通过贺岁金条来赚取黄金价格上涨的差值存在较大的困难。随着黄金投资的普及，广大的贺岁金条经销商也在手续费和回购价上做出了较大的让步，这使得贺岁金条的投资价值更高，变现能力更强。现在很多贺岁金条的价格变化是与上海黄金交易所金价变动挂钩的，这使得贺岁金条的报价更加透明。第三，对于贺岁金条的发行主体也需要注意，金条的发行主体分为官方和一般商家两种，相应的贺岁金条就被称为“官条”和“民条”。中国金币总公司直属于中国人民银行，而中国人民银行是官方机构，所以中国金币总公司发行的金条就属于“官条”。通常而言，官方发行的贺岁金条要比一般商业公司发行的贺岁金条更容易变现，而且更具收藏价值。

除了上述比较知名的金条外，还有一些其他投资金条，比如世纪金条和招金标准金条。世纪金条是为客户推出的投资型黄金制品，每个交易单位为1盎司，含金量为99.99%。由浙江世纪黄金制品有限公司生产，该公司是国内第一家经中国人民银行核准的主要经营黄金制品、金银币的企业，在浙江省内外的分支机构已达到30余家。该金条的买卖价以国际权威黄金市场——伦敦贵金属市场报价为参考，以人民币报价。客户可以根据世纪黄金制品有限公司所属中国纪念币交易网、世纪黄金网每日即时公布的“世纪金条”买卖价格在公司所属各加盟点及相关银行的营业网点买卖金条，所购金条可随时回购变现。买卖时采用无记名填单购买方式。招金标准金条是由山东招金集团生产加工制造的，主要面向广大投资者及收藏者的高品质金条，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时具有珍藏及投资功能。该金条由深圳市招金金属网络交易有限公司（以下简称深圳招金公司）出品发行，直接通过深圳工商银行网点柜台代理销售。销售价格由深圳招金公司采用以上海黄金交易所价格为基础，同时结合国际贵金属市场价格每日即时报价，进行销售和回购。招金标准金条报价可在银行销售网点、公司网站和报刊等媒体及时查询。

金民小贴士：实物黄金投资的最好品种就是金条，而且以投资型金条为上选。国内目前较好的投资型金条是高赛尔金条，这一品种便于买卖，而且网点众多，回购方便。我们在进行金条投资时，首先要排除金条的加工溢价，如果一根金条的加工费占了不小的价格比重，则这种金条的投资价值较弱；其次要注意是否提供回购以及买卖的手续费高低。

第二节　金币的投资秘诀

金币主要是由政府保证，以黄金作为主要材质制造，按照规定的成色和规格铸造成指定形状，并且具有一定货币价值的货币。金币的成色和重量一般都具有政府出具的相关证明，回购非常便利。金币的币值并没有太大实质意义，因为金币的市场价格往往取决于金币的成色和当时的黄金价格。金币分为普通金币和纪念金币两种类型。普通金币又被称为投资金币，或者说纯金币，主要是供投资人士购买，国际上比较著名的普通金币主要有美国的鹰扬金币，加拿大的枫叶金币，南非的富格林金币，澳大利亚的袋鼠金币，新加坡的狮子金币和墨西哥的自由金币等，内地比较著名的金币则是熊猫金币。而纪念金币的溢价较高，这类金币的发行数量较少，主要供收藏爱好者购买。下面我们就分别介绍投资金币和纪念金币的投资秘诀。

投资金币的市场价格紧跟黄金价格的波动，投资金币是由各国政府或者中央银行发行的具有一定成色、规格和面值的金币，这类金币主要是为了满

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足大众的投资理财需要。纯金币的投资与投资型金条的投资一样，主要是根据黄金的市场价格进行买卖的。投资金币，也就是普通金币，或者是纯金币都是具有面值的，那些没有标明面值的金币只能被称为金章，而带有面值的金币通常都是具有法定货币的职能。但是，投资金币上的面值并没有太大的意义，对于金币的售价没有什么指导价值，绝大多数投资金币都是按照自身的成色和规格，并参照当时的国际金价加上较少的额外价格就得到了市场价格。投资金币的购买相对方便，所以受到了很多黄金投资者的青睐。我国发行的熊猫金币虽然在国际上具有较大的发行规模，但是国内的投资网络还有待完善。我国发行的投资型金币以熊猫金币为主，从 1982 年开始，熊猫金币每年发行一次。熊猫金币的主要规格有 1/20 盎司、1/10 盎司、1/4 盎司、1 盎司、5 盎司和 1000 克等。熊猫金币实行每日报价，价格参照了上海黄金交易所的当日开盘和收盘价格以及国际金价走势。上海黄金交易所和各个银行也在逐步开展熊猫金币的销售和回购业务。目前，熊猫金币的价格基本上已经与国际市场接轨，每天都刷新报价。

熊猫金币的优势有：

第一是其价格优势。经历了黄金市场的大牛市后前几年发行的熊猫普制金币，其目前的市场价格已基本与国际市场上黄金的价格相等。以 2002 年版 1 盎司的熊猫普制金币为例，其最新的市场价格约 3000 元，比目前国际市场上黄金的价格略高，而与一些金店所卖出的金首饰或纪念金条相比，其溢价水平却是最小的。也正因为这个原因，熊猫普制金币的市场价格，一般情况下并不与邮币卡市场中的彩金银币的价格涨跌挂钩，而主要是与国际市场黄金价格的涨跌挂钩。

第二是品种规格优势。由于品种规格从 1 盎司到 1/20 盎司共 5 个品种规格，不同盎司的熊猫普制金币，投资者不管资金多少都可以随时随地进行投资，有的仅需要 200 多元便可购得一枚。

第三是材质的优势。与制作金条金块和金首饰不同，制作熊猫普制金币对黄金原材料的提炼纯度要求非常高，并且在制造过程中由于种种原因，总要报废一部分成品或半成品，因而其制造成本也相应较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四是回售便利。与普通的投资金条不同，熊猫回售要相对便利一些，除了高赛尔金条这么成熟的投资型实物黄金之外，熊猫金币无疑是很好的选择。

第五是具有国家法定货币的地位。银行法规定了金币是限量发行的，具有明确主题的国家货币，是由中国人民银行公告发行，由中国金币总公司总经销的法定货币。除了 1982 年发行的熊猫金币之外，此后发行的熊猫金币都具有相应的面额。

第六是制造工艺的优势。熊猫是我国的国宝，为了让熊猫的形象很好地在普制金币上得到表现，我国的金银币设计制造专家，在熊猫普制金币的制造过程中，使用了反喷砂造型、凹刻法线条镜面结合造型等工艺，并利用黄金本身的折光效果，使制造出的金币上熊猫的模样憨态可掬、栩栩如生。另外，除了 2002 年和 2001 年的熊猫普制金币的画面相同外，其余年份所发行的熊猫普制金币的画面都不相同，因此，具有很高的艺术鉴赏价值。

纪念金币也是由政府或者中央银行发行的，为了纪念某一题材而限量发行的具有一定成色和规格，以及面值的黄金铸币。因为纪念金币具有相应的纪念意义，因此纪念金币的价格要高于同样成色和规格的投资金币，除了成色和规格，纪念金币本身的稀有程度、工艺水平、年代和品相都是非常重要的价格决定因素。黄金的价值并不是纪念金币的全部价值，这类金币本身的历史、艺术和文化价值会随着时间的增加而日益增加，所以这类金币的价格要高出投资金币很多。因此，纪念性金币的价格不能单单参考黄金的市场价格，纪念性金币的投资需要更多的历史和人文鉴赏知识。纪念金币在严格意义上来讲应该属于收藏品范围，与古董、邮票、钱币属于同一种类型的投资标的。

从 1979 年到现在，我国已经向海内外发行了 10 大系列近 1500 个品种，这些纪念金币的题材丰富，设计新颖，艺术水平较高，成为世界金币中的精品，受到全球金币收藏者的厚爱。熊猫金币是全球非常出名的金币产品，其艺术加工汲取了中华传统文化的精髓，具有极高的审美价值、艺术价值和收藏价值。这些金币的设计精良、寓意深刻，其中记录了很多重大的历史事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件，比如香港和澳门回归祖国的纪念币，新中国成立 50 周年的纪念币，另外还有历史名人纪念币，比如毛泽东、周恩来诞辰 100 周年的纪念币，还有专门为珍稀动物发行的纪念金币，比如熊猫、华南虎和金丝猴纪念金币。从防伪的角度来看，纪念金币的原材料要求较高，制作工艺复杂，基本上不能被伪造，所以其收藏价值超过了书画和邮票等。在内地，由于黄金市场开放不久，所以少数的收藏爱好者只能获得数量不多的收藏品，但是随着最近两年黄金市场的大力发展，纪念金币的收藏价值逐渐获得广大收藏爱好者的了解。由于金币重新拿来发行的历史不久，投资者了解不多，所以定价偏低，有进一步炒作的空间。2003 年发行的佛指舍利金币发行时的价格为 3400 美元，一周后就上涨到了 6500 美元，纪念金币的价值很大程度上取决于稀缺程度。随着黄金市场整体走牛，纪念金币的价值也大大地得到了提升，其价格不断上升，纪念金币的市场认同度越来越高。内地黄金市场逐渐与国际黄金市场接轨，纪念金币的投资属性渐渐增强。在我国，金银类的纪念币都是由中国金币总公司总经销的，中国人民银行批准的中国金银纪念币零售企业或者国外钱币经销商分销，现在全国有 80 个左右的金银币分销网点。金币收藏爱好者和投资者可以直接通过中国金币网和上海金币网购买。

彩色金币是一种比较特殊的金币品种，是我国金币大家族中比较新的一种，主要是在金币的背面图案上局部或者全部采用了彩色图案工艺，可以防氧化和防止掉色。彩色金币的买卖存在一些小的诀窍，这里我们向大家做一点粗略的讲解。彩色金币买入的准确时机是在调整行情的末段，那么如何判断调整即将结束呢？第一，要看前期的领涨品种是否已经有企稳的明显迹象，因为龙头品种企稳往往是调整行情接近尾声的明显信号；第二，观察当前市场的成交状况，如果随着行情止跌，交投开始重新活跃，这往往意味着新的上涨期来临，此时很多重量级的投资者已经开始介入；第三，当市场不再对利空传闻有反应，但是对利多传闻变得敏感起来，这往往意味着彩色金币开始转入上涨趋势；第四，彩色金币市场上不断出现大笔买单，而且部分品种的惜售现象明显。如果彩色金币市场出现了上述特征，则进场买入的时机已经到来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在前面两个小节分别介绍了金条和金币两种黄金投资品种，那么这两者之间的区别是什么呢？我们在进行投资的时候应该如何选择呢？

第一个区别是两者的成色不同。通常而言，金条的成色，也就是纯度都较高，比如目前上海黄金交易所上市的黄金成色都是99.99%或者是99.95%，而金币的纯度大都为99.9%。

第二个区别是重量不同。金条的重量一般稍微大于金币的重量。

第三个区别是工艺成本不同。金条的价值完全取决于其含金量，加工和流通费用只占极少的一部分，所以金条的价格基本上与国际金价一致。金币的加工程度要普遍高于金条，特别是纪念性金币，黄金含量相同的金币比金条要贵。

第四个区别是变现能力不同。在高赛尔金条出现之前，内地的金条回售比较麻烦，也就是个人投资者买入金条之后要想再回卖给银行和黄金公司比较困难。而金币则不存在这一问题，因为金币是国家发行的法定货币，比较容易变现。

第五个区别是艺术和收藏价值不同。无论是普通金币还是纪念型金币，其中含有的艺术价值都要远远高于金条，所以随着时间的发展，纪念型金币的价值会不断增加，溢价将超过黄金本身带来的价值。

金民小贴士：金币分为投资型金币和纪念型金币两种，炒黄金人士主要以投资型金币作为首选。我们建议投资者以熊猫金币作为理财首选，一方面是从流通性来考虑；另一方面也是考虑到了它的品种和规格。

第三节 金饰品和其他实物黄金的投资秘诀

实物黄金投资的主要对象是投资型金条和普通金币，但是很多普通老百姓却对金饰品更为熟悉，其实金饰品并不是实物黄金投资的最好对象，在本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小节我们将向大家传授金饰品投资的主要策略，同时我们还会提到其他实物黄金的投资对象。通常而言的金饰品是指含有一定成分的黄金首饰，但是更为严格意义上的金饰品则不是仅含有黄金，而应该是黄金占整个首饰的主要成分。我们这里定义的金饰品是那些黄金成色不低于58%的首饰。金饰品可以分为高档、中档和低档三个大致的等级。所谓的高档黄金首饰一般使用K白金、高K黄金或者是足金制作而成的，除足金首饰之外，一般都镶嵌了宝石，比如蓝宝石、祖母绿、琥珀、红宝石以及钻石等。高档黄金的工艺水平较高，材质也是上等的，所以其溢价水平自然也不低。而中等的黄金首饰则使用K金制成的，其中也嵌入了较为普通的宝石，比如珍珠、孔雀石等，这类金首饰以款式新颖吸引人。低档的黄金首饰品种更为繁多，而且款式变化较大，基本上都是跟随最新潮流而动，其中的含金量非常低。黄金首饰按照佩戴者而言，则分为男式黄金首饰和女式黄金首饰，这些金饰品的设计充分考虑到了佩戴者的性别和年龄差别。通常而言，男式黄金首饰造型较为粗犷、简练、大方，具体而言有领带卡、领针、戒指等；女式黄金首饰则造型细腻，表面雕刻精良，品种和样式更为繁多，有别针、戒指、胸花、项链、耳环、耳坠、手镯、脚镯等。在我们看来，黄金首饰的实用价值和审美价值大于其投资价值，因为金饰品的买入价往往大于此后的卖出价，一方面是因为黄金首饰在使用中容易出现磨损消耗；另一方面是因为黄金首饰的工艺溢价在首饰使用中将逐渐被抵消，进而在卖出时无法获得相应的工艺溢价，黄金首饰的售出价格远远高于其内在的黄金价值。所以，从投资的角度而言，黄金饰品的投资增值空间并不大，不能满足纯粹的投资理财需要。

除了黄金首饰这类投资意义不大的实物黄金品种之外，还有一些其他类型的实物黄金，比如黄金书籍和极品黄金等。下面我们就来了解一下这两种实物黄金的特点和投资价值。“盛世藏书画，乱世藏黄金”，这是中国古时候的一句民谚，在黄金书籍上可以很好地兼顾两者，无论是乱世还是盛世，黄金书籍都能作为收藏的对象。千禧年之后，全球经济从复苏走向繁荣，内地人民的收入水平也得到了很大的提升，一些白领和中小企业主逐渐形成了一个中产阶层，这个阶层的组成人数不断上升，加上那些资金丰厚的大老板，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐渐催生了对理财产品的需求。房地产、股票，甚至普洱茶都成为过剩资金追逐的对象，黄金书籍也不例外。2006 年初展出的《孙中山题词手迹》黄金版图书将内地黄金书籍投资推向了一个新的里程。与此同时，《共和国功勋手迹》也在四川成都和绵阳限量发售，这一举措标志着黄金书籍的市场化进程开启了新的篇章。黄金书籍的价格并没有一个较为确定的范围，但是一旦确定具体价格，则实行全国统一发行价。比如《论语》黄金书籍，规格为 16 开本，48 页，封面上镶嵌了儒家鼻祖孔子的纯金头像，而书名则是由国学大师启功书写；《孙子兵法》黄金书籍，规格为 16 开本，40 页，封面上镶嵌了 3 克重的纯金孙子纪念章一枚。这些黄金书籍都采用了高度纯黄金，成色非常高，运用了现金的金纸印刷技术，绝密的换金浇注文字技术和最新引进的黄金雕铸技术和水晶装帧技术等多种不同黄金工艺，而且这些黄金书籍都是经过国家公证机关公证过的。但是，买卖黄金书籍需要注意一个重要的问题，这就是"浇注版"和"珍藏版"，所谓浇注版的黄金书籍就是在表面涂上一层金粉，而珍藏版则往往采用的是足金。所以，浇注版的黄金书籍都比珍藏版的黄金书籍便宜不少。

黄金书籍的收藏价值较大，但是作为黄金理财产品的价值却不太大，主要还是因为工艺溢价太高，超过了本身所含黄金的价值。黄金书籍可以说是市场经济和商业开发的产物，购买者都是比较有钱的悠闲阶层。因为潜在的买家比较有钱，而且黄金书籍的发行大都有限，所以黄金书籍还是有一定的利润增长空间。金条和黄金书籍基本上都是以黄金为主要原材料，但是两者之间的投资价值却存在较大的差别。黄金书籍的收藏价值较大，往往其工艺溢价占了很大成分。买入黄金书籍，需要对其黄金含量和工艺水平同时做出评价，而且黄金书籍要回售的话基本是办不到的，所以黄金书籍的变现是不太方便的，而金条则非常容易变现。总体来讲，虽然黄金的价格上涨会在一定程度上影响黄金书籍的成本和售价，但是由于黄金书籍的工艺溢价较高，所以金价并不是唯一的价格决定因素。黄金书籍的投资需要更多的工艺和人文知识，对于黄金价格本身的变动却没有必要过于关注。

除了黄金书籍之外，实物黄金还有一类比较重要的类别，这就是所谓的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极品实物黄金。极品的含义就是纯度极高，2006 年初内地发行了 200 公斤的极品黄金，纯度为 99.999%，这是内地实物黄金中纯度最高的品种。2006 年发行的极品黄金分为狗年极品金系列和文化极品金系列。狗年极品金系列的圆形金章正面为十二生肖中狗的形象图案，该极品金有三种规格，分别是 10 克、30 克和 50 克；方形的狗年极品金系列有两种规格，分别是 50 克，100 克两种。

文化极品金则是由中国黄金股份有限公司设计、制造的，从生产线研发到正式生产全部采用我国自主研发的黄金冶炼工艺，代表了我国黄金工艺的最高水平。每个极品黄金都有唯一的编号，并且配有相应的鉴定证书，还采用了激光防伪技术，而且还可以满足购买者在外形上的个性化需求。纯度高达 99.999%黄金一般用于高科技领域，进入个人投资理财范畴还属于首次，这既反映了黄金生产水平的进一步提高，也反映了黄金需求方的要求不断提高。

在国际上还有一种实物黄金投资品种，这就是天然金块。天然金块中含有少量的其他金属，通常以银为主要杂质，天然金块极其难得，收藏价值甚至超过了作为黄金投资产品的价值。天然金块的价值主要体现在下列几个方面：第一，天然金块非常稀少。在很早以前，黄金挖掘者并没有意识到天然金块的收藏价值，所以很多天然金块在被开采出来后就被熔解掉了，再加上天然金块本身就非常稀少，天然金块的数量极其有限，这使得天然金块的收藏价值大大增加了。根据地质学相关原理统计，1500 克以上的天然金块全球不足 400 块。第二，天然金块是在大自然的各种作用力共同影响下形成的，具有独特的自然形态，既可以作为观赏物也可以作为装饰品，其形态和材质是独一无二的。现在国内对天然金块的重视才刚刚开始，国内很多金矿并不重视天然金块，这使得天然金块的收藏者可以用相对较低的价格买入。

金民小贴士：本小节提到的几种实物黄金品种都不太适合投资理财，因为这些黄金品种的溢价较高，已经脱离了黄金本身的价值范畴。要想介入这些领域的投资，必须具备相应的工艺鉴别知识，而这已经超出了本书的主题范围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 实物黄金交易品的上乘法则

我们主要以金条和投资型金币作为实物黄金投资的首选对象，投资实物黄金和投资股票、债券以及外汇、期货等金融产品存在较大的区别，因为实物黄金的买卖更接近于商品的买卖，而股票、外汇、期货、债券等却是一纸凭证，由于实物黄金的买卖最后都是以全额付款，所以进入壁垒并不低，但是由于没有交易杠杆，所以风险比较好控制，不过实物黄金的流动性却远远逊于纸黄金和其他投资凭证。所以，实物黄金的投资仍旧存有很大的风险，很多人看见身旁的人炒卖实物黄金赚了不少钱，就理所当然地认为自己也能轻易赚到可观的利润，将实物黄金的投资看成是极其简单容易的工作，这种轻视市场的想法是极其危险的。

实物黄金的买卖也是一种风险投资，因为金条和投资型金币以及股票等金融市场，蕴涵了或明或暗的各种风险。实物黄金投资的最大秘诀在于你客观清楚地承认其中的风险，而实物黄金投资最大的风险在于你对市场具有的风险认识不足。从 2005 年股改开始的内地 A 股大牛市确实彰显了巨大的财富效应，不过这也使得很多投资者认为股市的钱太好赚，不需要什么经验和技能，不需要所谓的风险控制和仓位管理策略就能赚取大笔的钞票，此后的股市下跌使得众多“高手”的纸面富贵化为乌有。在牛市中期，投资者们的风险意识一时半会儿得不到应有的回报，反而可能妨碍了投资者的暴利操作，所以牛市的不断上涨使得投资者的警惕性不断放松，在操作上日益显得激进，采用满仓、重仓进行交易的人往往就是在行情太好时放弃了风险管理意识。目前，国际金价走高，实物黄金的价格也一同走高，长达几年的牛市也使得部分投资者放松了警惕，这同样是危险的征兆。

很多金条和金币投资者都是依靠所谓的“盘感”来操作的，也就是所谓的感觉，这样的感觉其实并不可靠，因为没有人是真正的“超人”，能够仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凭感觉来理解如此复杂的金融市场。其实黄金的走势并不仅仅是上、下，或者水平三种状态，而是人类智力无法穷及的混沌。“一生二，二生三，三生万物”，所以切不可以为黄金市场简单。所谓的“盘感”往往受到此前市场走势的影响，这就是静态预期，也就是黄金投资者会认为此后的走势会延续前面的走势一直不断地走下去，但是也有很多投资者会持相反的看法，那就是认为市场目前走势持续的时间越长，则市场反转的可能性越大。其实，这两种看法都是危险的，因为市场并不是一定会持续下去，也不是一定会反转，中庸的交易之道应该是随时做好犯错的准备，而不是认定自己一定会赢。没有对黄金走势的深入认识，没有控制风险的意识和相应能力，一个投资者是无法在实物黄金投资市场中立足的。最近几年来，黄金价格上涨得非常多，但是在实物黄金投资上赔钱的个人投资者也不在少数，这些投资者总是在波段的高点介入，然后在市场调整的恐慌中匆忙卖出，既没有搞清楚黄金上涨趋势的特点，也没有搞清楚实物黄金投资的长期属性。实物黄金的投资也不能脱离“零和博弈”的影响，一个炒家赚取的利润总是来自于另外一个炒家，所谓的大多数人赚钱，那是因为大多数人都没有兑现利润，而仅仅是纸面富贵。所以，在实物黄金投资领域，光是靠所谓的“天资”是不行的，靠感觉也是不行的，必须有一套明确的买卖原则和资金管理办法。实物黄金投资的要点在于：第一要认清目前这波行情的方向，或者说趋势，做到顺势而为；第二要找到具体的进场位置，预先设定退出的条件和位置；第三要运用相关的资金管理策略和风险控制策略合理配置实物黄金的操作资本。下面，我们就来详细地介绍实物黄金投资的三个要诀：

第一个要诀是找准当下黄金市场的趋势，或者说方向。投资实物黄金的利润来自于市场的有方向性运动，当市场不运动时，资金面临时间成本支出。所谓顺势而为其实强调的是不要在明知市场仅作小幅调整的时候还去追逐这次调整的利润，顺势而为强调一个“顺”，至于如何辨别“势”，这又是另外一桩事情了，要能够快速地辨识出市场运动的趋势，应该去接下来的章节中寻找答案。通常而言，较大的趋势可以从基本面的根本性变化中察觉，比如美元处于贬值通道，原油价格处于上涨通道，地缘政治开始进入一个新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的动荡时期等，这些根本性和结构性因素的变化都指明了黄金在中长期内的走势。当基本面出现根本性利好时，我们应该在黄金的每次下跌处买入，但是却不能轻易地卖出，因为一旦有了追逐波段的想法很容易就失去对趋势的准确判断，为了追逐微薄的利润而冒着巨大的风险是得不偿失的做法。但是，当基本面因素利空黄金时，我们则需要在金价每次反弹时尽力卖出，当然实物黄金的投资不涉及做空问题，当我们认定黄金价格开始进入下降通道时，要有计划地及时卖出手中持有的黄金。但是这里还存在一个趋势时间和操作时间匹配性的问题，但趋势是中长期向上，短期向下，而操作上以中长期为框架，则我们不应该在趋势短期向下时卖出手中的实物黄金，这样的操作犯了不匹配的问题。

第二个要诀是找到具体的进场和出场位置，提前测算好风险和收益的大小。实物黄金投资的周期比纸黄金和股票等投资品种更长，因为持有时间较长，所以不可避免地涉及更大的整体风险，如果没有找到恰当的进场位置，没有及时出场，则很可能得到功亏一篑的结果。进场位置与出场位置的确立在一般实物黄金投资者眼中是最简单不过的事情了，他们在进行实物黄金投资时，往往是只要认定了市场的方向，便不管三七二十一，不加选择和等待地介入市场，当市场开始调整和反转时，往往弄得他们不知所措，最后被深度套牢。进场位置的选择需要参考价格走势，很多基本面投资者在选择具体的进场位置时，不会随时使用技术分析派那么复杂的价格分析工具，但是仍旧会参看当前价格所处的相对位置。投资者在选择进场位置时必然要选择出场位置，一般的交易都是一个进场点和两个出场点，当然也可以在此基础上分批进场和分批出场。出场点一个是盈利后的出场点，另外一个是亏损后的出场点，如果是追进止损的话则两个点可以是一个点。进场点到盈利出场点的幅度是盈利目标，也就是潜在的报酬水平，而进场点到止损出场点的幅度则是止损目标，也就是潜在的风险水平。只有当报酬水平超过风险水平时，交易才是有利可图的。除此之外，还要考虑到此次交易获胜的概率，将风险报酬比率和胜率综合起来考虑我们就可以决定资金的分配了。当报酬率越高时，则投入的资金越大，当胜率越高时，则投入的资金越大。实物黄金的进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场位置选择要比纸黄金投资的进场选择更为宽松，因为实物黄金投资最终都是全额保证金，也就是说没有交易杠杆，所以价格的细微波动并不会带来太大的盈亏变化，而且实物黄金是一种中长期投资品种，短期内的进场位置差异并不会带来显著的投资差异。虽然实物黄金投资对进场位置的要求比较宽松，但宽松并不意味着可以忽略。无论是进场位置的确定，还是出场位置的确定都涉及了支撑阻力的确认。关于支撑阻力的具体概念和运用方法可以参看本书后面相关部分，如果还有什么疑问的话可以与我们交流。

第三个要诀是合理地配置资金，管理交易仓位。实物黄金的投资属于中长期投资，我们在确定了交易方向和进出场位置之后就要根据相关的胜率和报酬率来确定具体的使用资金。通常我们使用凯利公式来完成这一步骤，简单而言就是胜率和报酬率高的交易机会上多配置资金，在胜率和报酬率低的交易机会上少配置资金，甚至也可能不介入交易。随着行情的发展，我们也应该相应地调整仓位，因为行情发展的同时，胜率和报酬率也在相应地发生变化。由于实物黄金是中长期投资，所以每次减仓和加仓的时间间隔都比较长，交易的次数也没有那么频繁，所以不需要时刻计算胜率和报酬率的变化，也不需要非常精确的数字。

金民小贴士：实物黄金的交易是一门科学，科学中也不乏艺术的成分，但是这并不妨碍我们把握其中科学的一面。实物黄金投资应该归结为中长期投资类型，而且基本上是以单向交易为主，也就是说先买入后卖出。所以，实物黄金的投资更像是一般商品的买卖，而不像股票等金融产品。但是，任何交易的实质和要点都是一致的，集中在三个方面：第一，实物黄金的投资需要首先辨明市场的趋势，或者说方向；第二，实物黄金的投资需要找到一个相对不差的进场位置，并且预先想好出场的位置；第三，在确定了市场方向，进出场位置之后，我们就可以大致推断出这笔交易的胜率和报酬率了，然后据此进行具体的资金分配，胜率高报酬率高则资金分配的份额就大，胜率低报酬率低则资金分配的份额较小，但是如果胜率高报酬率低，或者胜率低报酬率高则需要具体考虑了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　黄金期货入门

黄金期货是国内交易杠杆相对较高的黄金投资品种，对于普通投资者而言，黄金期货的意义不大，但是对于机构投资者和黄金生产流通相关企业而言则是意义重大。2008 年 1 月 9 日，内地的黄金期货正式在上海期货交易所上市，标准合约为每手合约 1000 克，保证金要求为 7%，也就是交易杠杆放大为 13 倍左右。黄金市场在经历了 2007 年第四季度的狂热后，黄金的投资潜力被投资者所认识和关注，而期货的暴利效应更是吸引了不少投资者。黄金期货的资产保值和增值功能应该是首要考虑的，一般的投资者应该选择实物金和纸黄金等无杠杆品种。

第一节　黄金期货的基础知识

内地黄金期货的推出，表明中国内地从 2003 年黄金交易全面放开以来，从由现货黄金为主导的交易模式向黄金期货和黄金现货并存的交易模式转变。随着黄金交易机制的完善与开放，中国内地的黄金投资者可以更便捷地进入到黄金这个领域。内地投资者在经历了 2006 年和 2007 年的股市狂热后，黄金投资的热潮也席卷华夏大地，愈演愈烈。内地的黄金市场最近几年也是波澜壮阔，金价在 2006 年初大起大落，接着在 2006 年下半年到2007 年下半年沉寂，继而又在 2007 年第四季度掀起高潮，这使得更多的投资者加入到黄金投资的行列中。与此同时，名目繁多的黄金理财产品开始出炉。对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于黄金期货的推出，内地的投资人士普遍持积极的态度。不过这里要告诫普通投资者的是黄金期货交易应该更多地注意交易风险而非利润。因为像黄金期货这样的投机市场肯定是70%的交易者亏损，20%的交易者保本，10%的交易者获利。

从黄金期货的本质上，大家可以看到，黄金期货的交易价值主要体现在三个方面：第一个方面的价值是套期保值；第二个方面的价值是套利；第三个方面的价值是投机行为。不过，绝大多数参与黄金期货的投资者都是为了赚取价差，也就是说对于大多数普通黄金交易者而言，则更多地甚至完全倾向于投机。“投机”在交易界中并非一个贬义词，仅仅是一个交易行为的客观描述，中肯地讲，黄金期货投机属于一种中性行为。不过在这些客观背后的残酷事实需要大家认真面对和正视，这个残酷现实就是绝大多数黄金期货投机者，在高杠杆、高风险的黄金期货交易市场中损失惨重，甚至破产，这样的情况不在少数。

具有高杠杆特性的黄金期货交易需要交易者具备一流的心理素质和扎实的分析功底以及严格的仓位管理和风险控制管理措施，不过这些关键的东西，却正是普通投资者所缺乏的。正是这些重要的交易纪律、策略或习惯等因素，才是黄金期货交易者在投机市场中真正的成功之道。很多黄金期货交易者或许明白，但太多的交易者全力以赴倾其所有也未必能完全做得到。这也是为什么很多人在黄金超级大牛市中一样亏钱的最关键原因。

无论是黄金的投资，还是黄金的投机需要交易者具有完全的理性，尤其是黄金投机行为，在黄金期货交易市场，高杠杆的保证金交易，对交易者的整体素质要求是非常高的，甚至是苛刻的。在2007年黄金飙升中，我们耳闻目睹了不少黄金投资的非理性和主观行为的暴露，这些非理性必然在黄金期货中更加明显。

内地黄金期货交易品种上市，对中国黄金市场的现货交易机制和模式是一个非常好的补充，这是毫无争议的。但是，黄金期货的投机狂热需要每个交易者给予足够的重视。作为一个黄金期货交易者，在看好黄金超级大牛市的大前提下，更应该趋于理性地对待黄金期货这一新的交易品种，更深入地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解黄金期货交易本质的风险因素。只有这样才能在真正意义上起到强化自身交易实力的作用，实现投机的根本目的，那就是赢利。盲目的黄金期货投机者总是被市场引导或者盲从市场，这样的结果往往是有害而无益的。

每个黄金期货交易者都应该永远记住下面这点：真正能在黄金期货市场一夜暴富的“奇才”或者说“幸运儿”是少之又少的，人性中蕴涵的贪婪与恐惧本身就注定了金融市场弱肉强食的本质。黄金期货交易者只有理性和客观地面对黄金期货市场，才能在真正意义上实现投机赢利和风险的平衡。

每个黄金期货交易者都应该以平和的心态去应对黄金期货的交易，冷静而客观地分析出自己的交易强项与弱项。这样的做法必然对每个黄金期货投资者都有益处，当然也能帮助你在这个市场中走得更远。

在内地投资黄金期货，首先需要到期货公司开设期货投资账户，这一账户类似于股票或基金账户，接着到与期货公司合作的银行开通银期转账，建立三方存管保证以便期货投资者的资金安全，最后将资金打入交易者自己的期货保证金账户，之后就可进行黄金期货交易了。本书附录给出了所有的黄金期货开户地址，可以迅速查阅到最近的期货经纪商。

期货开户时必须是投资者本人到现场，并且携带自己的身份证，以及交行或建行的银行卡，而且此银行卡没有开过股票账户。开户人现场拍照，复印并扫描身份证，签署期货经纪相关合同，获得个人期货交易账号，并到指定官方网站上下载期货分析和交易软件即可。

与投资现货黄金不同，黄金期货交易的对象是标准的远期黄金买卖合约。在合约到期之前，持有人可以自由转让该合约并从中赚取差价。

内地黄金期货的交易单位为1000克/手，按照目前约210元/克的黄金价格，以期货公司收取10%的保证金估算，黄金期货投资者交易1手黄金期货合约大概需保证金21000元。但是，黄金期货交易最忌讳重仓，甚至满仓操作，比较合理的持仓比例为1/3，也就是说参与交易一手黄金期货，最好有六七万元的资金。

上海期货交易所的黄金期货的最小变动价位为0.01元/克，每个交易日价格最大波动限制为不超过上一交易日结算价±5%，合约的交割月份为1~12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月，具体的交易时间为上午 9：00~11：30 和 13：30~15：00。

由于黄金期货交易实行所谓的“保证金交易制度”，因此盈亏都会数倍放大。假如当前的黄金价格约 200 元/克计算，买 10 万元，大约 500 克的实物黄金，当金价每克上涨 1 元时，交易者只能赚 500 元。与此形成鲜明对比的是投入 10 万元购买黄金期货，如果保证金比例是 10%，则可交易价值 100 万元，大约 5000 克的黄金，金价每上涨 1 元/克，可获利 5000 元，盈利数额被放大了 10 倍。不过话又说回来，这笔交易做亏了，千万不能存有侥幸心理，否则深套后会有更大的麻烦，黄金期货合约会被强行卖掉，然后本金会赔光。

前面大致讲了些黄金期货的特点和投资注意事项，下面我们来详细地了解黄金期货的构成因素。

前面我们已经提到了黄金同时具有商品、金融投资品和货币的多重属性，是财富的象征。随着我国经济和社会的进步与发展，当前以黄金为标的物的投资活动越来越活跃，黄金期货是指以黄金为标的物的，由期货交易所统一制定的，规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量的商品的标准化合约，是黄金现货交易的延伸，是黄金远期交易的发展。

黄金期货与其他商品期货合约内容基本一致，其关键要件主要包括了保证金，合约单位，每日最大波动限制，最后交易日和交割月份等，下面我们分别介绍。

所谓的保证金是指在黄金期货交易中，交易者买卖和维持黄金期货合约所需缴纳的资金数额。黄金期货投资者在进行内地黄金期货合约交易之前，必须选择一家具备上海期货交易所会员资格的期货经纪公司开立期货交易账户，与期货公司签订有关合同，承担支付保证金的义务。

保证金制度使得投资者参与黄金期货交易时，无须支付合约的全部金额，而只需支付其中的一定比率资金，这就是所谓的保证金，这部分资金主要是作为投资者操作交易的保障。目前，上海期货交易所规定黄金期货的交易保证金为交易总额的 7%，这样投资者就能够以很小一部分资金进行较大数额的交易了。黄金期货具有较高的杠杆效应是市场参与者获得高额利润的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工具。

所谓的合约单位就是标准合约的标的数目，黄金期货和其他商品期货合约一样，由标准合约单位乘合约数量来完成。上海期货交易所规定，一手黄金期货合约的交易单位为300克，黄金期货投资者交易时只能以合约单位的整数倍进行买卖，至少要交易一手，也就是300克。

所谓的“每日最大波动限制”就好比目前A股市场上的涨停板和跌停板制度，这个波动限制的计算是以上一交易日结算价为基准确定的。上海期货交易所规定，黄金期货合约价格每次以3元的幅度变化，当日的最大波动幅度不能超过上一交易日结算价±5%。

所谓最后交易日指黄金期货合约在合约交割月份中进行交易的最后一个交易日，过了该期限，还未平仓的黄金期货合约就必须进行实物黄金交割，实物黄金交割单位为每一仓单3000克，交割必须是以仓单的整数倍交割。按照上海期货交易所的规定，个人投资者不能进行实物黄金交割，也就是说个人投资者在最后交易日结束之前必须平仓。黄金期货合约要求在一定的月份提交规定成色的实物黄金。

很多投资者还不是很明白黄金期货和黄金现货之间的差异，实际上黄金期货具有非常显著的不同于黄金现货的特征：

第一个特征是黄金期货可以进行卖空交易。对黄金期货投资者而言，做空机制最具有吸引力的是当预期未来黄金价格总体趋势下跌时，黄金期货投资者及时卖出也同样可以获利，黄金期货的交易方向是双边的，既可以先买后卖，也可以先卖后买。

第二个特征是黄金期货的交易成本较低。相对黄金现货交易，黄金期货交易的成本是非常低的，主要包括经纪商的交易佣金和用于支付保证金的资本。上海期货交易所公布的黄金期货合约规定手续费不高于合约总成交金额的万分之二。

第三个特征是黄金期货具有较高的杠杆比率。也就是占用收取的保证金比率相对较低。

第四个特征是黄金期货合约有特定的到期日，不能像黄金现货一样无限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期持有。每个黄金期货合约都有固定的到期日，到期就要摘牌。买入或卖出特定日期的黄金期货合约时，必须注意该合约的到期日，以决定是提前平仓了结头寸还是进行实物交割。

第五个特征是黄金期货实行当日无负债结算制度。因为黄金期货实行保证金制度，所以交易风险和履约风险相对较大，交易所为了控制风险和保证合约的履行，每个交易日结束后要按照结算价对手中持有的合约进行结算。

第六个特征是黄金期货入市门槛相对较低。由于黄金期货实行保证金制度，具有以小博大的杠杆交易特点，这使得黄金期货交易远远优于各类传统的黄金投资渠道，比如实物黄金和纸黄金等全额保证金交易制度。如果目前的 AU9995 的每克价格在 170 元左右，则按照上海期货交易所公布的黄金期货合约，黄金期货交易单位为每手 300 克，最低交易保证金 7%，交易最低保证金为 51000×7%=3570 元/手。因为投资者在参与黄金期货交易时，期货公司往往会在 7%的基础上适当加收额外数目保证金，假定按 10%的保证金计算，那么黄金期货投资者交易一手黄金期货的实际保证金应在5000 元上下。

第七个特征是黄金期货高回报效益明显。黄金期货高回报效益非常明显，而且具有做空机制，对于有一定风险承受能力的黄金投资者来说，投资黄金期货将是最佳的选择。比如当一位黄金投资者拥有 10 万元资金，按照现在黄金期货市场资金管理普遍原则，投资者投入黄金期货市场的资金总额不应超过其总资本额的 40%。假定这位投资者投入黄金期货的实际资金为4 万元，如果 9 月黄金期货合约价格为 170 元/克，倘若这位投资者预测黄金期货价格将上涨，故买入约 8 手合约（一手合约 5000 元），如果第二天涨了 5%，这位投资者平仓后的净收益为：$170 \times 5\% \times 300 \times 8 = 20400$（元），收益率为 51%；倘若这位投资者预测黄金期货价格下跌，故卖出 8 手合约，如果第二天真的跌了 5%，则平仓后收益率与看涨情况一致。

第八个特征是黄金期货开户快捷，而且交易便利。个人投资者进行黄金期货开户时十分方便，与其股票开户流程比较相似。个人投资者的黄金期货开户流程主要是这样的：第一步，个人投资者到期货经纪公司办理开户手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续，签署《期货交易风险说明书》等，期货经纪公司为其申请交易编码，开立资金账号；第二步，个人投资者到与该期货经纪公司合作的银行办理银期转账。个人投资者需要准备的资料有：本人身份证原件及复印件、银行存折或储蓄卡原件及复印件。法人投资者需要准备的资料有：营业执照副本原件及复印件（加盖公章）、税务登记证副本原件及复印件（加盖公章）；最后就是将资金打入期货开户的账户，使用期货经纪公司提供的期货分析和交易软件通过交易密码便利快捷地进行黄金期货合约的交易。

个人投资者参与资黄金期货需要对其中蕴涵的风险有足够的认识。个人投资者对黄金期货的认知存在一个客观的过程，一个股票投资者如果能平稳过渡到黄金期货交易当中至少需要二到五年以上时间，最主要是掌握黄金期货中的做空交易，还有杠杆交易。我们在分析黄金期货走势的时候，需要一种筛选的能力，这种能力需要在黄金期货市场上经过长期摸爬滚打才可以获得的，其中没有任何捷径可言，而且对风险的认识必须经由实践才能真正获得。广大的个人黄金期货投资者需要很多专业人士进行引导，自己的努力学习也是必不可少的。

个人投资者参与黄金期货交易必然对专业知识有较高的要求。为了规避风险，提高自身在期货市场中的生存能力，个人投资者参与黄金期货本身需要更多的专业知识，黄金期货的专业知识与现货交易知识有密切联系的地方，也有会产生冲突的地方，现在的专业黄金期货投资者知识也有待改进。现在做的合约品种是对未来品种价格进行预测，而不是现在，因为大部分现货黄金投资者以现在黄金价格走势预测未来黄金价格。在很多情况下，这样是非常牵强和不恰当的，容易造成行情判断失误，进而导致亏损。很多现货黄金交易者，他们经常容易犯的一个错误是，经常想当然地把现在的供求关系推延到未来，但实际情况却是未来的黄金供求不是他们个人分析能力所能预期的，这样就使得他们对黄金走势的认知和预测是存在风险的，而且有时候的风险还是非常大的。最为重要的一点是学习如何规避黄金期货交易中损失的扩大。

美国、日本等国家的资本市场历史悠久，而且非常注重对投资者的教

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

育，提醒投资者注意规避风险，而中国内地的很多黄金投资者摆在第一位的是如何挣钱，首先看到的是收益，而不是风险。欧美日等地区的投资者从事金融交易的时间非常长，有一二百年了，而中国内地也才不到 20 年。所以，广大个人投资者应该借鉴西方的有益经验，自觉树立起良好的风险意识，而不要一开始就只看到这个市场多么有吸引力，能够带来暴利。

这里需要提醒内地黄金期货投资者的是，黄金期货交割无法双向流动依然是需要面临的主要问题。大家都知道黄金期货是很好的品种，它集三大功能于一身，有商品的属性，有货币的属性，也有金融投资属性。黄金跟其他期货品种比起来，像铜、天然胶、菜子油还是存在较大的差异。上海期货交易所推出的黄金期货是发挥其他风险管理工具的作用，同时把黄金交易放在上海期货交易市场也是为了便于黄金商品功能发挥。我们知道黄金有货币功能和金融投资属性，这和其他商品的主要功能都不太一致，比如说做菜子油、铜、锌的期货品种，这些期货交易的现货交割都是单向的，举例来说现货商买菜子油，就需要交割，这个合约一完成，菜子油就交割了。但是黄金却不是这种情况，投资者对黄金期货进行交割后，这些黄金无法再次便捷地进入市场。全球黄金市场里面，黄金现货交割无法解决双向流动问题，这是由黄金的多重属性所决定的。绝大部分黄金投资者购买黄金不是把黄金买回家以后用于消费或是把它做成别的产品。因为交易所制度缺陷，使得实物黄金双向交易和期货市场基本上没有办法对接，只能是单向的交易，也就是说交割买入可以，一旦交割现货，投资者就不能卖回给这个市场。上海黄金交易所这个问题没有解决，金条金砖交割之后卖回去的问题没有解决，在期货交易所同样面临这样的问题。期货经纪公司实际上对实物黄金的真假问题就产生了担保责任，交易时段的差异会使参与风险非常大。

黄金的属性是多重的，其性质也就非常特殊，在世界范围内，成功的黄金期货交易所只有两家：一家是美国的 COMEX，另外一家是日本的黄金交易所。交易比例在全球不太一样，全球黄金市场的定价权在欧美国家，中国内地的交易所现阶段几乎在世界贵金属市场上没有发言权，因为没有很大的交易量，所以价格只能是欧美国家的影子价格。影子价格会导致很大的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险问题，比如说时间段，其他产品不太一样。如果在这样的情况下，现在黄金交易所已经开了夜市，但是不知道未来黄金期货交易所是不是开夜市，一般北京时间的夜晚黄金价格波动幅度比较大，而上午中国内地的黄金市场开盘，那时候黄金价格比较平稳。这个问题非常大，因为等于投资者的风险是开放的，亚洲黄金投资者的命运掌握在美盘。亚洲的黄金期货还没有特别成功的案例，香港黄金期货市场基本上没有了，新加坡黄金期货市场也非常小。另外，现货黄金的价格发现功能并不是很有效，因为现货黄金市场的规模没有期货黄金市场的规模大，谁的规模大，谁就有主动权。

黄金期货市场的风险水平较高，所以中小投资者一定要谨慎参与黄金期货。当黄金期货品种丰富起来之后，中国内地投资者的黄金投机需求也将逐步兴盛起来。在黄金期货市场中无论是套期保值者、投资者还是投机者，都是非常重要，不可或缺的。黄金期货市场需要大量的投机者来提高市场流动性，增强价格发现功能。在黄金期货市场上，投机者是承担风险的，将套期保值者的风险化解。黄金期货市场在某种程度上可以说是真正满足投机者的市场。随着市场的繁荣和成熟，黄金期货交易市场将逐步成为机构投资者的主战场。毕竟黄金期货是高风险投资项目，并且中国内地黄金市场受国际市场的直接影响，只有机构投资者适合参与，非专业投资者还是暂时离远一点更好。因为无论是黄金期货的交割问题，还是黄金期货的交易问题，作为散户来讲在初期都可能成为市场的输家。从这个角度来看，个人投资者，特别是非专业的投资者在参与黄金期货时需要更加谨慎。

黄金期货更适合于有经验的专业黄金投资者。与黄金期货比起来，实物黄金可能是中小投资者更好的投资品种。因为实物黄金的风险相对较低，除了注意黄金的真假、成色和规格，基本上不涉及其他复杂问题。因为纸币本身也有风险，拿纸币换实物黄金是交换的过程，纸币本身也有贬值的风险，也有被通货膨胀侵蚀财富的风险，但是实物黄金的价值是很稳定的，可以保值和规避经济政治风险，是对抗通货膨胀的上佳投资品种。能够胜任的专业投资者可以参与黄金期货的交易，投资者可以根据自己的经验选择合适的合约品种。如果投资者对杠杆交易有足够的经验，而且很容易就能胜任期货的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易，则投资黄金期货是一个不错的选择。但就目前国内的情况来看，能够胜任黄金期货投资者的人实在是非常地少。

金民小贴士： 黄金期货交易是一项高风险的投资活动，能够很好地掌控仓位，管理好交易风险是成功的关键。对于一般的个人投资者而言，黄金期货并不是很好的投资理财品种。因为黄金期货比黄金现货和纸黄金交易更为专业，对交易者的心理素质、研判能力、风险控制能力要求更高。

第二节 我国黄金期货价格走势的影响因素

黄金期货的投机交易，简单而言就是涉及一个期货价格走势研判问题，在此基础上进行适当的仓位管理就能够稳操胜券。内地黄金期货投资者在操作上海期货交易所的黄金期货品种时，需要关注以下影响上期所黄金期货价格的因素：

影响上期所黄金期货价格的第一个要素是国际金价的走势。黄金期货炒家必须密切关注全球黄金市场的价格走势。当前全球黄金市场的定价权主要由美国纽约黄金市场和英国伦敦黄金市场所主导，中国内地的黄金价格则是按照国际金价来确定的，因此国际金价和中国内地金价具有非常高的相关性。根据相关数据统计，2007 年国际黄金市场和中国内地黄金市场的现货价差大多时间都保持在 1%以内，这一数据充分说明中国内地金价和国际金价走势具有非常高的一致性，因此，影响国际金价变动的因素也会影响到中国内地金价的变动。长期以来国际的黄金价格走势主要受到以下几方面因素的影响：

第一个方面是国际地缘政治事件。期货黄金交易者应关注国际上重大政治和经济事件。除此之外，重要国际金融组织，比如货币基金组织等的干预活动，以及一些重要国家或地区的中央金融机构的政策法规，也会对世界黄金价格的走势产生重大的影响。当全球重要国家的政局或地缘国际关系出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不稳定预期时，黄金价格就会与地缘政治结缘，金价开始剧烈波动。比如美国“9·11”事件发生后，全球金价在当日就上涨了近6%；在巴基斯坦前总理贝布托遇刺后引发的政局动荡也推高了全球金价。

第二个方面是美元指数的走势。全球黄金市场主要是以美元为标价，美元走势与黄金价格具有很高的负相关性关系。在美元走弱疲软时，投资者们为了避免美元下跌的风险，就会抛出美元买入其他货币和黄金，进而导致金价的上涨。在相反情况下，美元走强则会导致金价下跌。但是，在某些特殊时段，尤其是黄金走势非常强或非常弱的时期也会走出一些比较独立的行情。此外，美元的坚挺通常意味着美国经济形势良好，美国股市和美元债券将得到国际投资者们竞相追捧，这就使得黄金作为价值贮藏手段的功能遭到削弱。同时，美元指数走跌则往往与经济的恶性通货膨胀，以及美国股市低迷等有关，此时对黄金保值和投机性需求往往会猛烈上升。

第三个方面是国际石油价格。石油是现代经济重要的战略和经济资源，石油价格的上涨往往使得以石油为原料的工业经济的运行和生产成本急剧上升，从而可能引发恶性通货膨胀，国际投资者们就会买入黄金进行保值，使得金价大幅度上涨。此外，石油价格剧烈波动也会影响到以美国为首的发达经济体乃至整个世界经济，进而引发美元指数的涨落，进而对金价也会产生影响。全球主要石油现货与期货市场的价格也同黄金一样，都以美元标价，石油价格的涨落一方面反映了全球的石油供求关系，另一方面也反映出美元汇率的强弱变化。通常情况下，全球黄金价格与全球原油期货价格的升降涨跌呈正相关关系的时间较多。

除了美元、石油之外，还有全球其他主要国家的股市，以及全球其他大宗商品价格水平和黄金本身产量等也是影响金价走势的因素，这些都会通过影响全球黄金的供需关系，从而影响全球金价的波动。

影响上期所黄金期货价格的第二个要素是内地现货黄金价格的走势，所以黄金期货投资者应该关注内地黄金现货价格对期货价格的影响。当前中国内地的黄金现货价格主要在上海黄金交易所形成，而中国内地的黄金期货价格则将由上海期交所主导。区域内的黄金现货价格与期货价格的价差应保持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一个合理区域范围之内，倘若黄金现货价格与黄金期货价格相差过大，就会出现套利资金大量涌入两个市场以赚取无风险套利收益，进而使得黄金现货和黄金期货的价差重新回到合理的区间范围之内。上面提到的这个合理的价差区间范围主要由交易、持仓和交割过程中所发生的费用多少所决定。

现在上海期货交易所的交割黄金实物规格与上海黄金交易所的黄金现货实物规格基本一致，都为纯度 99.95%的 3000 克金锭，这就为两个市场的黄金实物流通和跨期套利行为提供了便利条件。但是，现在这两家交易所的仓单还不能够实现互换，这就使得黄金期货和现货市场的相互流通增加了不少成本。

影响上期所黄金期货价格的第三个要素是人民币汇率的走势。每个内地黄金期货的参与者都应该关注人民币汇率的升值对中国内地黄金价格的影响。最近三年来人民币汇率一直保持稳步上升的趋势，人民币兑美元汇率在整个 2007 年上涨了 6.4%，也就是说以美元计价的黄金价格倘若用人民币计价就会减少一定的增幅。根据相关信息和数据统计，2007 年全年伦敦黄金价格上涨了 30.87%，而上海黄金交易所的黄金品种则仅上涨了 22.68%，后者比前者的上涨幅度减少了 8.19%，而这一数字高于人民币汇率的升值幅度。现在有不少的投资专业机构预计，人民币兑美元汇率将在 2008 年年末上升至 6.64，这意味着人民币兑美元将升值 10%，按照这一预测进行估计，2008 年中国内地的金价涨幅也将落后于国际金价涨幅的 10%左右。

因此，影响中国内地黄金期货价格的因素是多方面的，这些因素相互作用，甚至通过连锁反应对内地黄金期货价格将产生重要影响。这些因素中，国际黄金价格是决定内地黄金价格的主导因素，内地现货金价和人民币汇率也是影响内地黄金期货价格的重要因素。

金民小贴士： 黄金期货交易的成败主要取决于两个方面：一是研判合约价格走势的能力；二是资金管理和合约风险控制的能力。在本小节，我们将决定内地黄金期货走势的最关键因素都告诉大家了，一是国际金价走势；二是内地现货黄金的价格走势；三是人民币汇率走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 黄金期货的投机技巧

黄金期货市场是个可以让少数金融投机者赚大钱的地方，同时也能够导致投资者输得倾家荡产。黄金期货好比水，投机者好比舟船，水能载舟，亦能覆舟，关键看怎么把握其中的关系。如果投机者懂得好好利用这一工具，增加和累积利润并不是难事。但是，如果投机者不懂黄金期货其中的奥妙，最终必会导致信心尽失，甚至会心灰意冷，不愿再沾手这个市场。本小节提供的方法对有兴趣炒卖黄金期货的读者尤其合适，对那些经验丰富的投机者也可起温故知新的作用。

黄金期货投机的第一个要诀是投机者必须保持平静的心境。投机者心浮气躁或心存杂念都容易导致作出错误的决定。成功的黄金期货投机者都有保持应市时心境平静的方法，并且懂得在无法压抑波动情绪时离场的道理，并能付诸实践。成功的黄金期货炒卖者必须要全神贯注，集中精神地观察黄金期货市况的每个变化，在此基础上才能作出恰当的决定，在交易中获利。黄金期货市场的变化愈大，投机者越要保持冷静，专心面对。

黄金期货投机的第二个要诀是投机者必须固守正确的心理状态。进场交易前，投机者应明白行动可以带来盈利也可以带来亏损，这些都取决于自己的估计和判断，而估计和判断都有出错的可能性。进场后不要被账面盈利或账面亏损干扰，自己对原先的精心设计的交易计划应该具有十足的信心。交易顺利时容易令投机者松懈，交易苦难时则容易使得投机者沮丧。无论顺境还是逆境都会使得黄金期货投机者偏离正确的心理状态，不利于交易时作出客观的分析，争取佳绩。

黄金期货投机的第三个要诀是投机者应该选择宁静的工作环境。大部分黄金期货交易者在宁静的环境下较容易作出冷静和精确的决定，而在嘈吵的环境下则很难作细致的走势研究和分析。由于环境过于嘈杂，这使得大部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金期货投机者的交易绩效都不理想。对一些黄金期货投机者来说，在宁静的工作环境中再加点音乐，更可松弛神经，避免于过度紧张下犯错。轻轻松松地进行交易，即使一时犯错，也很容易反败为胜。

黄金期货投机的第四个要诀是投机者必须严守纪律。在黄金期货市场内作战，就好比军队在战场上的奋力战斗的情况一样，必须严守纪律。每个交易计划中的每一个步骤都是整体交易部署策略的一部分，不能够临场随意更改交易计划。所有修订都必须是预早计划好，在条件满足时才执行的。在任何情况下，违反纪律而招致损失都是投机者自己造成的，只能视作一次深刻的教训，但代价往往是惨重的。

黄金期货投机的第五个要诀是投机者必须研究投机氛围。每天在黄金期货开市前，投机者必须研究清楚黄金期价的短期氛围，以及评估晚上外盘黄金市场变化对早上内地黄金期价市况的影响。日线图上的黄金走向趋势可显示进场和出场时须留意的主流方向。顺着市场方向进场时，可大胆一点，分步加仓，从容离场。逆着市场的方向进场时，则宜收敛一点，审慎持仓，见好即收。逆市交易会冒较高的风险，所以每位投机者应尽量避免逆势而行。

黄金期货投机的第六个要诀是投机者必须留意日内图的各类讯号。各种黄金期货日内图中，以五分钟图、十五分钟图和半小时图，以及小时图的研判价值最高。半小时图和小时图讯号指示当日市场持仓的主要方向，而十五分钟图提供的讯号则可用作进场时和离场时的参考。五分钟图提供的讯号除了能够提示投机者及早做好准备外，也可用作逆市持仓时的出场参考。至于一分钟图而言，则适合非常激进的投机者用作超短线日内黄金期货交易。

黄金期货投机的第七个要诀是投机者必须做好黄金期货交易的资金管理。通常情况下，投机者可将资金分为八份，只于非常明显的单边市出现时才动用大部分资金，其余情况下则按形势决定动用 1/8~1/2 的资金入市。如果持仓过市，不宜动用多于 1/3 的资金，以便于在研判出现错误又没有机会平仓停损时仍有资金做出补救。逆市进行黄金期货炒卖时，应只做日内短线交易，并不应动用多于 1/4 的资金参与其中。

黄金期货投机的第八个要诀是投机者必须仔细观察成交量与未平仓合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数量的变化。黄金期货的成交量与未平仓合约数量的变化，配合合约价格的走势，就能反映出多空双方的最新动向和金价的未来趋势。知道金价后市的主流方向后，投机者便可有根有据地作好适当的部署，同时要密切关注主流方向的改变。黄金期货投机者需要留意的是未平仓合约数量有总数和净数的区分，前者反映出中小散户的取向，后者则显示机构投资者和大户投资者的举动。

黄金期货投机的第九个要诀是投机者要学会选择适当的合约月份。通常情况下，炒卖黄金期货应选择持仓较大月份的合约。但是，每当下月份黄金期货合约的未平仓合约总数明显超越当前月份时，市场参与者的焦点将转移至下月份合约上。这个转变多于结算日前一个或两个交易日开市前后出现，合约的交易宗数和成交张数逐渐以下月份合约为焦点。在上述两三个交易日内，应只炒卖下月份黄金期货合约。

黄金期货投机的第十个要诀是投机者要提前界定炒卖的范围。无论是否已持有黄金期货的头寸，投机者都应该经常按最新行情的发展，制定和修改开市前划定的炒卖范围，以便能随时掌握当前的市场环境，从而作出恰当的入市或离市决定。黄金期货炒卖范围的划定能帮助投机者看清楚整个交易的风险所在，并且能够预计出可获得的利润，而这样做总比抱主观愿望式的持仓心态好。

黄金期货投机的第十一个要诀是投机者进场前应该计算出多级持仓目标。持仓前，应先利用波浪理论、菲波纳奇神奇数字系列、形态分析等工具，计算出多级持仓目标，或者说利润目标。当合约价位到达第一个目标后，应按当时日内走势图提供的讯号决定应该平仓套利，还是继续持仓到下级目标。当合约价位超越某个特定目标后，如果发现其无力向下一级目标进发，也应提早平仓套利离场。黄金期货投机者通常会预定三个持仓目标，以便在适当的时机准备离场。

黄金期货投机的第十二个要诀是投机者应该尽量在适当时候推高止损和止盈位置。当合约价位到达某个目标后，如果有继续前进的迹象，应于价位成功升破前者后，将停损位置推高至前者，以便保障既得利润。此外，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机者在持仓后发现金价方向与持仓方向相同，则应不断地推高止损和止盈位，以便能提高持仓时的胜算，甚至将自己处于不败之地。设定止损位置和止盈位置时，可利用移动平均线、直边趋向线、缺口和蜡烛线等技术分析工具。

黄金期货投机的第十三个要诀是投机者需要留意“龙头合约”的走势。黄金期货交易中，资金雄厚者如果想要兴风作浪，多半都会短暂地操控某些合约价格，以便从整个操纵过程中牟利。能洞悉大资金在期市上的举动，对于炒卖黄金期货有非常大的帮助。

黄金期货投机的第十四个要诀是投机者需要了解大户的持仓情况。行情报价画面基本上没有可能让中小投机者了解大户的持仓情况。不过，投机者通过参考期交所每日公布的最新持仓状况和市场活动的相关数据，再根据大户每天在市场内的活动情况作出分析和推测，中小投机者们就能够勾画出多空双方的阵营强弱。值得留意的是主力和大户在很多时候都会以炒短线形式轻仓反向操作，以便误导中小投资者。

黄金期货投机的第十五个要诀是投机者需要观察日内走势图讯号的变化。能够随时盯盘观察是每个黄金期货炒卖者必须具备的条件之一。日内走势图讯号的绝大多数部分都支持自己的持仓方向，否则投机者就应离场观望。当日内走势图讯号变得不利投机者持有的期货仓时，应该先行平仓计数，然后再伺机补回或反仓。这样操作总比持仓死守，等候日内走势图的讯号转变为佳。因为等候的时间可能会很长，这样就会使得损失扩大。势头不对，走为上招，黄金期货投机者应该谨记这一原则。

黄金期货投机的第十六个要诀是投机者必须留意黄金期货基差的变化。黄金期货基差于期货较现货先行的惯例下，对后市具有一定的指导性，能够预示黄金市场的主流方向。市场在转变的单边市况展开后的初段内的黄金期货基差，具有很高的参考价值。除此之外，资金雄厚的黄金期货炒家会故意制造期货基差变化上的短暂假象，其用意在于误导中小投机者。

黄金期货投机的第十七个要诀是投机者不要轻易持重仓交易。即使有技术图表足够的支持，重仓持有的风险还是很高，这并不是理性投机者的所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为。如果不是讯号指示对持仓的方向有利，不应该动用超过一半资金持仓过市。持仓过市难免遇到缺口上升或下跌的情况，如果缺乏足够的图表讯号支持，则不能持仓过市，特别是在周末和长假前期。如果选择持有重仓过市，应需要进一步的周密部署。

黄金期货投机者在每个交易日的操作过程中，难免会遇上一些令人垂头丧气的情况，但是几乎每个所犯的过错都与违背上述要诀有关。如果投机者在以往每次交易失败后，都只懂得怪自己运气不好，则真的应该开始研究一下看看是否违背了上述的投机要诀。

每个交易者都会有走运的时候，但不可能永远都走运。遇到失败不要失落得做什么事都提不起劲。与市场赌气并不是一个能确保可反败为胜的方法，更为实际的做法是冷静地重新设计交易策略，前提是先作出仔细而全面的反省和检讨，认识清楚最新的市场形势再制订交易计划。

黄金期货交易其中一个重要的任务就是恰当地运用杠杆。通常意义上的杠杆，指的是保证金水平占整个合约价值的比例，保证金比例越小，所对应的交易杠杆就越大。黄金期货保证金是清算机构为了防止黄金期货交易者违约而要求交易者在购买合约时必须交纳的一部分资金，一般期货经纪公司会在交易所最低要求的基础上，追加一定比例的额外保证金。保证金水平的高低，将决定黄金期货的杠杆水平，保证金水平过高将抑制市场的交易量，而保证金的水平过低，将可能引致过度的投机，增加黄金期货市场的整体风险。

这里需要反复提醒黄金期货交易者的是，满仓持有合约的风险是非常高的。对黄金期货投资中的资金管理实际上是设计适合自己的杠杆水平。杠杆的选择主要参考黄金期货价格的波动率与其发生的概率，这些名称对于中小投资者似乎显得过于专业。简单而言，如果最近合约价格波动比较大，那么实际交易杠杆就需要设小一些，防止反向大幅波动导致保证金不足而被强行平仓；在相反情况下就可以选择较大的实际交易杠杆，以便减少资金成本。如果黄金期货的持仓时间比较短，那么遭遇的较大幅波动的概率就非常小，尤其是在进行日内交易时，这时的实际交易杠杆可以选择大一些，对于一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要持有周期较长的黄金期货头寸，通常情况下应该选择较小的杠杆。可见，在不同投资环境和策略下，恰当的实际交易杠杆水平是不同的，相对较重仓的操作在许多交易者的眼中是投资黄金期货的大忌，但对于一些做日内交易的超短线投机交易投机者而言，充分利用黄金期货的交易杠杆效用，进而将短期的窄幅波动放大，可以达到以小博大的盈利目标。

金民小贴士： 黄金期货投机交易是很多人追求暴利的首选路径，但是我们这里要善意地提醒这些怀揣美梦的人们：黄金期货的投机交易并没有看起来那么容易，也没有看起来那么难。说不容易，那是因为黄金期货的风险非常大，说不难，那是因为只要掌握了本小节提到的若干投机诀窍则能在黄金期货交易中游刃有余！

第四节　黄金期货交易诀窍

在本小节，我们将向大家传授黄金期货的具体交易策略和资金管理策略。根据黄金期货的一般交易策略形式可以划分为套期保值、套利交易和投机交易三种基本类型。这三种策略形式都是黄金投资的常用手段，三者需要基于黄金价格的走势判断来确定当下的交易方向，三者在本质上没有优劣之分。套期保值、套利交易和投机交易的主要区别是交易者的具体交易目的和风险承受度不同。

黄金期货套期保值的目的就是为了回避黄金现货市场价格风险，套期保值者承担的风险最小；黄金期货套利的目的就是为了获取较为稳定的价差收益，套利交易者承担的风险较小；黄金期货投机的目的就是为了赚取风险利润，承担的风险最大。

所谓的黄金套期保值指在黄金期货市场上买入或卖出与黄金现货市场交易方向相反、数量相等的黄金期货合约，进而不管黄金现货供应市场价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎样波动，最终都能取得在一个市场上亏损的同时在另一个市场盈利的确定性结果，并且亏损额与盈利额大致相等，从而达到规避市场风险的目的。

一般而言，产金、售金和用金的单位进行黄金期货投资的主要目的就是为了套期保值，另外那些长期持有黄金的交易者也有规避黄金价格下跌风险的需求。如果某一黄金生产商或黄金持有者预期在未来的一个月，黄金价格将持续下跌，则可以通过在黄金期货市场先卖出下个月到期的黄金期货合约，到期交割实物黄金或平仓，提前锁定利润。与此类似的是用金企业则可以通过买入与采购期相同月份的黄金期货合约，这样就可以规避未来黄金价格上涨导致采购成本上升的商业风险。

因为黄金价格与通货膨胀的高度正相关性，黄金期货还可以帮助普通个人投资者对货币性资产进行保值，对冲通胀风险。在通胀的影响下，物价快速上涨，而利率则低于物价上涨速度，这就使投得货币的实际购买力不断下降，导致投资者和持币者的利益损失。通过买入黄金期货合约，就可以通过通胀情况下金价上涨的经济规律，从黄金期货市场弥补损失，达到对冲通胀风险，套期保值目的。如果保值的数目超过正常的产量或者消费量就是投机。

所谓的黄金套利是套期图利的简称，通常也叫套利交易或价差交易。具体而言，黄金套利指的是在买入或卖出黄金期货合约的同时，卖出或买入相关的另一种黄金合约，并在某个时间同时将两种合约平仓的交易方式。

这里需要注意的是黄金套利与单纯的黄金投机有着明显区别：第一点区别是普通的黄金投机交易只是利用单一黄金期货合约价格的上下波动赚取利润，而黄金套利交易是从不同的两个黄金期货合约彼此之间的相对价格差异套取利润；第二点区别是普通黄金投机交易在一段时间内只作买和卖，而黄金套利交易则是在同一时间买入并卖出期货合约。

所谓的黄金套利交易，主要就是通过研究黄金现货价与期货价之间不同到期日合约价格之间的价差变化，进行组合交易并以此获利。套利交易适合风险偏好小，但是大资金量的稳健投资者。当然，一个短线交易者则可以通过投机交易获取利润。为此，黄金期货短线交易者要学会一剑封喉的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技能。

第一，黄金投机短线交易要有快乐。投机者觉得短线交易不简单，很痛苦，就不要做。黄金期货短线交易不过夜，这样才能晚上睡得安稳。因持仓时间短，所以担心时间也短。不过，一两天或两三天的持仓过夜也可以归类为短线交易。黄金期货短线交易必然是快乐的，如果做不到就不要轻易尝试短线投机。

第二，黄金投机短线交易者需要深入掌握技术分析。正所谓三分靠本事，七分靠感觉。重点在掌握两字，那究竟要学些什么呢？在十分钟线图上会画趋势线，会用极短期平均线，会解释价与成交量和持仓量之间的关系，其他就是看看市场指数，阅读一下基本面消息。

第三，黄金投机短线交易者至少要有中学阶段的数学知识。通达概率知识是黄金投机短线交易的制胜因素。一个有六面的骰子从 1 到 6，三个偶数三个奇数，偶数出算赢，奇数出算输。长期掷骰，必然奇偶出的概率各占约半。黄金短线交易一段时间后，涨或跌的情况通常也是各半。所以黄金期货进场交易后，方向对了让单子去跑一下以达目的；方向不对立刻出场，没有考虑去留的余地。

第四，黄金投机如果碰到大形势不对，不管持仓的时间长短，绝不轻易交易。发现形势不对还要强制交易就像逆水行舟一样，而高明的短线交易者则必为自己放长假，与趋势对抗绝无必要，且有可能引来平白伤亡。

第五，黄金投机短线交易并不是时刻交易。所谓超短线投机者也叫日内交易者，但并不能时刻交易。如果一位投资者今天交易赚了 900 元就不要期待明天再进场去赚 900 元。一旦交易顺利乘胜追击，手气不顺则休养生息，暂时离开黄金期货市场冷静分析，反而有助于看清市场大势，让盈利变得更轻松。

接下来，我们谈谈黄金期货市场的资金管理策略。黄金期货交易的资金管理策略，就是资金的配置策略，也就是投资者怎样以合理的风险控制来赢得持续赚取利润的空间，该策略主要内容包括以下三个方面：第一是合理选择进场时机，设定合理的头寸规模，确定获利和亏损的限度；第二是确定特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定时刻所能承担的最大风险水平；第三是确定何时加仓、何时平仓、仓量是多少。

从交易实践来看，黄金期货交易的资金管理应该牢牢把握以下三条基本原则：第一条原则是总投资额必须限制在全部资本的 1/2 以内，最好控制在 1/3 左右，即在任何时候，黄金期货交易者投入市场的资金都不应该超过其总资本的一半，剩下的一半是“后备军”，用来确保在交易不顺手的时候或临时用时有备无患；第二条原则是亏损金额必须限制在总资本额的 10%之内，也就是说把风险控制在交易总资本的 10%以内；第三条原则是潜在获利与承受风险的比率应该为 3：1，也就是说投资者对每笔黄金期货交易的潜在风险和潜在利润进行对比时，获利目标应该在潜在风险的 3 倍以上，不然就是盲目和冲动的冒险投资。

虽然黄金期货也采用保证金制度和双向交易机制，但黄金期货与其他商品期货品种在交易上还是存在着较为显著的区别。所以，交易者在黄金期货交易中设置止损方案时也有窍门可寻。

第一，由于黄金期货价格的日内波动率相对较低，过去 10 年中期货金价的平均日波动率为 1.58%，因此根据期货金价的历史波动特点，可将止盈位或者止损位设置在日波动幅度上限附近。如果日内期货金价涨幅达到 1.6%，那么短线交易的投资者可以考虑在涨幅达到 1.5%附近时将手中的头寸获利了结。黄金期货的中长线投资者则可结合预设的风险盈利比及所投入资金的比例来设定止损位，如初入黄金期市的投资者可以将 30%左右的资金投入市场，将盈亏比设定为 3：1，当损失达到预期盈利的 30%时止损出场。

第二，由于黄金表现出很强的货币属性和金融属性，国内外市场上黄金期货的价格波动方向和幅度都非常接近，跨金市套利的机会有限。因此在设置黄金期货交易止损方案时还有这样的技巧：在盘整时应该适当缩小止损比例，而单边趋势行情时则可适当放大。

第三，由于国际黄金期货市场上交易最活跃的时间往往是北京时间夜间，如果此时出现对黄金市场冲击较大的突发事件，则就有很大可能会令全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

球金价日内波幅剧烈增大，次日内地黄金期货市场往往会出现大幅跳空开盘的情况。所以，对于持仓隔夜的黄金期货投资者，在设置止损时应将计划止损同突发止损结合起来考虑。值得读者注意的是，很多黄金期货投资者在止损后为了尽快赚回亏损的本金，往往迫不及待地再次入市博取逆势行情带来的微薄收益，这样的操作方式往往会导致更大的损失，甚至是灾难性的损失，这是黄金期货交易中应该尽量杜绝的，因为交易者在逆势操作中所承受的风险远大于潜在收益。

这里还需要重点介绍一下黄金期货的止损点设置技巧。投资者在黄金期货交易中设置具体的止损位时，可以根据金价的历史波动特点，将止盈位置以及止损位置设定在日波动幅度上限附近。举例而言，如果日内期货金价涨幅达到 1.6%，那么短线交易的投资者可以考虑在涨幅达到 1.5%附近时将手中的头寸获利了结。黄金期货中长线投资者则可结合预设的风险盈利比及所投入资金的比例来设定止损位。

在没有预设止损指令的情况下，倘若黄金期价开盘时已经突破事先确定的计划止损位，交易者往往会在剧烈变动的行情面前不知所措，甚至存有侥幸心理，以致难以做出理性决策，企图通过拖延，等待黄金期价转向对自己有利的方向，这正是黄金期货交易中的大忌。

金民小贴士： 黄金交易策略有三种，分别是套期保值、套利和投机，但是黄金的资金管理策略和风险控制策略就只有一种，那就是根据风险报酬率和胜率分配资金。

第五节　黄金现货延迟交收的投资诀窍

那些日常工作比较忙碌，又没有充足的时间经常关注黄金价格波动，不愿意也无精力追求短期价差的利润，但是却有比较充足闲置现金的投资者比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较适合进行实物黄金投资。实物黄金投资的最好办法是购买黄金金条然后存入银行保险箱中。

除了购买实物黄金进行黄金投资外，还可以通过投资黄金衍生品的方式参与黄金投资。黄金的非货币化使得黄金传统的实物流通货币功能弱化，但同时也为新型黄金投资产品的发展提供了机遇，世界上出现了日益增多的黄金衍生品。

这些黄金衍生品是金融资产投资品，是为黄金投资盈利和规避市场风险而设计出来的。从国际黄金市场交易情况看，黄金投资使用的交易标的物主要是衍生品，而不是实金。实际上以金条为标的物的黄金投资量仅占市场总交易量的 3 %左右，而 90 %以上的黄金市场交易量是黄金金融衍生品交易。

最常见的黄金投资衍生工具，是投资者通过黄金做市商和黄金经纪商参与的现货黄金延迟交收业务品种，是一种具备定金放大功能的现货黄金交易方式。现货延迟交收是指以分期付款方式进行交易，客户可以选择合约当天交割，也可以延期至成交后的任何一个交易日进行交割的一种现货交易模式。此交易模式最明显的特点是做空和杠杆交易机制。以分期付款方式进行买卖，交易者可以选择合约交易日当天交割，也可以延期交割，同时引入延期补偿费机制来平抑供求矛盾的一种期货交易模式。这种交易模式能够为产金与用金企业提供套期保值功能，还能够满足投资者的投资需求，并且投资成本小，市场流动性高；同时还为投资者提供了卖空机制，为投资者提供了一个交易平台，较宜适合投资理财。采用黄金衍生工具投资黄金的好处在于，如果您预测对了黄金的价格走势，能够以小博大获得超过常规投资手段的投资收益。

比如，2005 年世界黄金价格波动区间为每盎司 410 ~541 美元。采用购买普通实物黄金的投资手段，假设“抄到了底，卖出了顶”的最高理论年投资收益率水平为 $(541-410)/410=31.95\%$。排除“抄低卖顶”的极端计算方法，在 2005 年以 430 美元/盎司左右的价格买到黄金是非常容易实现的，中长线投资持有不可能卖到顶部 541 美元/盎司，而达到 500 美元/盎司还是非常容易实现的。这样计算下来，普通中等水平的黄金投资 2005 年收益率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为（500 - 430）/430 = 16.28%。

如果采用黄金投资衍生工具的定金交易方式，假设以常规 1:10 的资金放大交易，假设捕捉到同样的黄金价格波动区间，在完全“抄低卖顶”的理论下的交易年投资收益率最高可以高达 319.5%。如果定金放大比例再放大，可能达到 1 : 50 甚至更高，假设还能够捕捉到阶段性行情机会，这样的投资收益率也会更高。而如果没有理论上的“抄低卖顶”能力，只是达到普通的投资水平，那么按 1 : 10 的定金放大交易模式，基本上可以获得 163% 的年投资收益率。

当然，定金放大的比率越高，承担的风险度就越大。一旦看错了行情发展方向，血本无归的事情也非常可能发生。在 2005 年度，世界黄金市场这样的悲喜剧在世界各地上演了无数场。由于 2005 年黄金价格波动幅度大，而看准了行情发展方向，顺势定金高比例放大，短短半年时间内获得 300% 以上投资收益的大有人在。同时也有投资者因为某一次行情判断失误，定金放大导致投资损失惨重本金损失殆尽的事件发生。

对于投资者是否应该参与黄金投资衍生工具，我们认为最重要的是抓住两点关键：第一，对黄金行情发展方向的判断。行情判断得准确，可以采用定金放大交易方式，能够很快地获得超常规的投资收益。第二，定金交易方式的风险度控制。放大交易的风险其实是可控的，控制风险度的最重要手段就是控制定金的仓位放大比例。如果风险度控制得不好，很容易就因为细小的行情波动导致严重亏损发生。

从成功获得大利的投资者看，都是严格控制了定金放大的交易风险度，并且灵活掌握了投资方向的判断，既获得了良好的投资收益，又很好地控制了投资风险度。所以参与黄金投资的定金放大交易的收益与风险的协调控制问题，主要是两个因素：一是行情发展方向的判断，二是定金风险度的把握。这两个因素都可以由投资人自己来决策控制。

采用定金交易方式参与现货黄金延迟交收交易获得高额回报的可能性很大，一年获得几倍的投资收益是非常常见的，但承担的风险也是相对比较大的，“一招不慎满盘皆输”也非常常见。想参加定金交易必须要有良好的心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理素质和严格的资金管理，这样投资黄金才稳定可靠。

采用具备定金放大交易功能的现货黄金延迟交收业务，投资者应该主要侧重于技术图表的中短期走势分析，依据趋势线和均线趋势理论、图表图形理论、各种技术分析指标等。投资者根据这些综合指标，以及自己的投资经验判断黄金价格的未来行情走势，侧重于判断黄金中短期的行情波动方向，把握未来阶段性的价格走势趋势变化并进行相应的资金投资操作，获得投资投机收益。

黄金现货延期交收业务与黄金现货业务的主要区别为：

黄金现货延期交收业务在开盘前引入了集合竞价过程。开盘集合竞价在每个交易日开市前 15 分钟内进行，其中前 14 分钟为买卖指令申报时间，后 1 分钟为集合竞价撮合时间，开市时产生开盘价。与普通的撮合成交原则不同，集合竞价采用最大成交量原则。开盘集合竞价中的为成交申报单自动参与开盘后的竞价交易。集合竞价未产生成交价格的，以集合竞价后第一笔成交价为开盘价。第一笔成交价按照交易所撮合原则产生，其中前一成交价为上一交易日收盘价。

黄金现货延期交收业务的交易过程中实行首付款制度。在买卖报价过程中，不再冻结全额资金和实物，而是不分买卖方向，全部冻结报价金额7%的资金；交易过程实行 T+0，当天买入可以当天卖出；所有交易品种共用一个资金账户与实物账户，这实现了不同交易品种之间资金与实物的共享。

在交易环节中，黄金现货延期交收业务引入了持仓的概念。持仓是未来要进行交割的一种权利义务。在现货市场中没有持仓概念，因为，一旦成交，马上进行交割，资金与实物的所有权进行转移。而在现货延期交收业务中，不立即进行交割，因此持仓代表对相应资金与实物所有权进行转移的一种权利义务。多头持仓表示未来要付出全额资金，得到黄金实物。空头持仓表示未来要付出黄金实物，得到资金。开仓意味着持仓的增加，资金的冻结。平仓意味着持仓的减少，资金的冻结。交割环节引入了中立仓、延期补偿费机制满足交割需要，平抑供求矛盾。报价操作不仅仅是简单的买报价与卖报价，还有一个开仓与平仓的选择。因此，报价操作共有四种，对应不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金冻结与持仓增减。

黄金现货延期交收业务实现日终结算，也就是每日无负债制度。为了有利于风险控制，每日进行结算。每日交易结束后，按照全部持仓计算应冻结的首付款。根据当日结算价，计算持仓的全部盈亏，并发生实际的资金划转，盈利者可以提取利润，亏损者要在规定时间内补足资金。现货延期交收业务没有规定具体的交割时间，由买卖双方自由申报。买卖双方申报交割的数量一旦不相等，就要通过中立仓、延期补偿机制来解决这种矛盾，从而顺利实现现货延期业务的交割功能。

延期补偿费支付方向确定规则。根据市场情况，延期补偿费可以为正、负或者为零。当市场出现供不应求（货少了）的情况下，延期补偿费为卖方付给买方。当市场供大于求（货多了）时，延期补偿费为买方付给卖方。当供求平衡时，延期补偿费为零。

违约处理。构成交割违约，由交易所扣除违约方违约部分合约价值7%的违约金支付给守约方，同时交收终止。

黄金现货延期交收业务的交割程序为：

第一步，交割申报。每个交易日 15：00~15：30 为会员或客户申报当日交收时间，申报内容为当日交收合约数量。系统实时公布认交、认收两边数量。

第二步，公布交收数量和延期补偿费方向。15：30~15：31 系统统计和公布交收双方数量，延期补偿费支付方向。当交收申报数量相等时，不发生延期补偿费的支付。当交收申报数量不相等时，申报数量少的一方支付给申报数量多的一方延期补偿费。延期补偿费率初期暂定为万分之二。对于超期持仓合约加收超期补偿费，超期补偿费不分方向，向买卖双方收取。延期超过 20 个交易日的合约，超期补偿费暂定为每日万分之一。

第三步，中立仓申报。15：31~15：40 为中立仓申报时间，即没有被交易占用的资金或实物的会员与客户可以参与中立仓申报。中立仓的申报实行部分冻结制度，按照交割方向，冻结 7%的资金。

第四步，完成交收。当中立仓申报的交收数量小于或等于持有持仓合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约或延期合约申报交方和收方数量的差，则全部中立仓都进入最后交收。申报交收合约按时间优先，当日交收最大化原则进行交收配对，完成实际交收。

如果中立仓申报的交收数量大于持有持仓合约或延期合约申报交方和收方数量的差，则按照时间优先的原则进行排队，确定进入最后交收阶段的中立仓。申报交收合约按时间优先，当日交收最大化原则进行交收配对，完成实际交收。

第五步，反向中立仓。一旦申报的中立仓进入了交割阶段，中立仓收到系统自动生成反向中立仓，其成交价按当日的结算价计算。反向中立仓生成免收手续费，这个反向中立仓可以选择交割或平仓进行了结，选择平仓收取万分之六手续费。

黄金现货延期交收业务的具体合约标准为：

交易品种　Au（T+D）

交易首付款　10%

交易单位　千克/手

报价单位　元/克

最小变动价位　0.01 元/克

交易时间　10：00~11：30，13：30~15：30 及夜市时间

可交割条块　1 千克，3 千克

可交割成色　99.95%以上

最小交割量　1 千克

交易方式　自由报价，撮合成交

交割地点　任意指定仓库存取

交割期　交割申请确定日

黄金现货延期交收业务的风险管理措施有：

第一个黄金现货延期交收业务的风险管理措施是首付款制度。现货延期交收交易的首付款比例为成交总额的 7%，上海黄金交易所有权根据市场情况进行调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二个黄金现货延期交收业务的风险管理措施是价格涨跌幅度限制制度。为防止非正常因素对交易价格的干扰，上海黄金交易所根据交易的实际情况实行价格涨跌幅度限制制度，简称涨（跌）停板，延期交收交易所允许的每日交易价格最大波动幅度暂定为 ± 5%，超过该涨跌幅度的报价视为无效，不能成交。当连续出现同方向的涨跌停板时，上海黄金交易所将按照一定的原则和方式进行调整。

第三个黄金现货延期交收业务的风险管理措施是限仓制度。上海黄金交易所实行限仓制度。限仓是指交易所规定会员或客户可以持有的按单边计算的最大交易数额。上海黄金交易所对会员或客户进行综合评估，根据评定结果确定其最大交易限额。

第四个黄金现货延期交收业务的风险管理措施是会员的自营限仓数额分别由基本额度、信用额度和业务额度三部分组成。对于金融类会员和综合类会员，由于其可以进行代理业务，因此对所有客户持仓总额规定为代理业务额度，初期暂定为每个客户的交易额度为 1 吨。

第五个黄金现货延期交收业务的风险管理措施是大户报告制度。黄金交易所实行大户报告制度。当会员或者客户的持仓达到交易所对其规定的限仓额度的 80%时，会员或者客户应向上海黄金交易所报告其资金情况、头寸情况，客户须通过会员报告。上海黄金交易所根据监测系统分析市场风险，调整限仓额度。同时根据实际情况，会员或客户可以向上海黄金交易所提出申请，经交易所审核后调整会员或客户的限仓额度。

第六个黄金现货延期交收业务的风险管理措施是强行平仓制度。强行平仓制度是指会员、客户违规时，上海黄金交易所对有关持仓实行平仓的一种强制措施。当会员、客户出现下列情况之一时，交易所对其实行强行平仓：未在规定时间内将追加的资金转入交易所账户，清算准备金额小于零；因违规受到交易所强行平仓处罚的；根据交易所紧急措施应进行强行平仓的；其他应予强行平仓的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金民小贴士：下面我们给出一个黄金递延交易的特点对比表，从中可以看到黄金递延交易与外汇、股票、期货、房地产、存款储蓄以及保险之间的差别，从中你可以大致看出自己是否适合黄金递延交易。

表 7-1 黄金递延交易的特点

项目	外汇	期货	股票	房地产	存款储蓄	保险	黄金递延交易
投资金额	可多可少，以小博大，保证金比例一般为2%~10%	可多可少，以小博大，保证金比例一般为10%左右	可多可少，100%资金投入	资金庞大，一般需贷款支付利息	可多可少，100%资金投入	可多可少，100%资金投入	可多可少，资金杠杆比例为 33 ~50倍
投资期限（流动性）	24 小时，T+0	4 小时交易，T+0	4小时交易，T+1	期限较长，以年计	期限较长，以年计	20 年左右	17 小时交易，T+0
投资回报	涨跌均有收益机会，风险较大	涨跌均有获利机会，行情受大户影响，趋势不易判断，风险大	上涨时有获利机会，下跌普遍亏损	上涨时有获利机会，投资回报较高	收益稳定，但回报率低	回报率低于存款	涨跌均有收益机会，风险较外汇及期货小，较股票及存款大
交易手续/变现能力	即时交易，100%成交	即时交易，价格撮合	价格撮合，有可能无法成交	手续复杂，变现能力差	简单	简单	即时交易，100%成交
费用	汇价点差，各种货币不等	交易手续费，较少	交易手续费，较少	最大	—	—	买卖价差，较低
灵活性	双向全日交易，获利机会多	双向限时交易，获利机会多	单向交易	单向交易，期限长，灵活性最差	随时可以存入或领取	求现不易，提前解约会有损失	双向显示交易，获利机会多
影响因素	全球市场，成交量巨大，不受大户操纵	成交量少，受大户操控严重，常出现"逼仓"	市场不透明，受大户操控严重	—	—	—	全球市场，成交量巨大，不受大户操控
技术分析	技术分析图形不受人为改变，最为可靠	技术图形可以人为改变，真实性较差	技术图形可以人为改变，真实性较差	—	—	—	技术分析图形不受人为改变，最为可靠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	外汇	期货	股票	房地产	存款储蓄	保险	黄金递延交易
风险程度	风险较大，但控制完善，有限价、止损等保障	风险很高，市场不够成熟，风险控制措施不够完善	风险很高，如套牢资金占用时间长，政策市场风险不易防范	风险相当高，一旦投资有误，可能长期收不回投资，损失惨重	货币贬值风险	以备不时之需，风险最小	风险适中，控制完善，有获利、止损等保障

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　其他黄金投资品种

除了实物黄金、纸黄金和黄金期货之外，还有一些其他黄金投资品种，我们在本章扼要介绍一下，以便有兴趣的投资者进一步了解。这里我们主要介绍比较常见的黄金期权和黄金保证金交易两个品种。

第一节　黄金期权交易诀窍

现在中国内地的黄金市场可供交易的品种非常多，除了前面已经提到的黄金期货、纸黄金和实物黄金之外，还有投资者相对比较陌生的黄金期权。由于国内外的流动性过剩，以前比较“冷门”的黄金期权也逐渐热卖起来。

中国内地的黄金期权是中国银行国内独家开办的黄金衍生交易产品，虽然中国银行的黄金期权比上期所的黄金期货出现得早，但是前者的知名度却远不及后者。不过，从品种特点和本质上讲，两者之间有不少共同之处。

从产品结构而言，无论是黄金期货，还是黄金期权都是在买卖一种远期合约，这种合约规定了在未来特定日期以确定的价格买入或者卖出一定金额的黄金。对于内地的个人投资者而言，这两个黄金理财品种都不可以进行实际交割，所以个人投资者从事黄金期货和期权的主要盈利方式在于利用合约价格的变动，从中获得价差收益，也就是投机交易。

两者对比一下，可以看出内地黄金期货交易的对象是上海期交所提供的各种期限的黄金合约，报价以人民币提供，交易起点为 1 手合约，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1000 克。而个人投资黄金期货各合约的保证金收取标准通常情况下为合约价值的 11%。

内地黄金期权交易的对象则是以欧美为主的国际市场现货黄金，报价以美元提供，交易起点是 20 盎司黄金，即 622 克。个人投资黄金期权，需要交纳一定的数目期权费，而中国银行提供的期权期限包括从一周到 6 个月不等的 6 种。以最短的一周期权来看，期权费一般为 10 美元/盎司，投资人需要投入 200 美元进行黄金期权投资。需要注意的是黄金期权投资没有涨跌停的限制规定。

黄金期权的盈利方式有两种：第一种方式是期权费和合约价值的差值，因为黄金期权合约的报价通过该合约的期权费体现。假设客户买入的一周看涨黄金的期权费为 10 美元/盎司，此后该合约价格因为现货金价上涨而上涨，客户在该合约到期前平盘，银行报价若为 20 美元/盎司，则其中价差为客户盈利。第二种方式是合约约定价值和市场价值的差值，交易者持有该期权直到期满，则根据合约的协定价格与到期日市场价格，计算其价差作为客户盈利。举例来讲，若一周看涨黄金合约的协定价格为 840 美元/盎司，如到期当日市场价格为 850 美元/盎司，则客户赚其中差价 10 美元/盎司。

同时，期货交易所提供的黄金期货和商业银行提供的黄金期权带来了不同的投资风险。黄金期货投资时，个人交易者客户时刻面临保证金余额不足的风险。当开仓方向与黄金期货的市场即期波动不一致时，就算未来走势和预期相符，短期需追加保证金，否则该笔交易有可能被强制平仓。交易者损失的可能不仅仅是该笔交易的保证金，而是账户内的所有资金。

黄金期权交易时，交易者作为期权买方，其最大的损失在交易开始就已经锁定，也就是支付给银行的期权费。不管未来金价怎样波动，交易者都不必担心会有更大的损失。只要在期权有效期内，包括到期日，黄金市场波动对客户有利，则客户都可以选择卖出期权以便锁定获利，而不必担心其中出现大幅反向波动。

下面我们深入介绍一下黄金期权的产品结构，以便大家对这一金融产品有正确的理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金期权，又称“黄金选择权”，指在确定的日期或这个日期之前，合约持有人所享有的依照事先约定的价格买进或者卖出黄金的权利，而并非义务。对于黄金期权的买方（黄金期权的持有者）来说，购买黄金期权并没有立即得到实物黄金，而是购买到一种权利，这种权利使他可以在合同到期日前的时期内以有利的价格购买或者出售一定数量黄金，也可以在黄金价格不利的情况下自动放弃这种权利。当然，享受这种权利的前提是黄金期权购买者必须支付一定的期权费，或称“权利金”，这笔费用也是黄金期权买卖的价格。对于黄金期权的卖方而言，必须承诺在期权有效期内黄金期权持有者行使权利时出售或者买进约定的商品或者期货。黄金期权买卖由于具有较大的灵活性，可以控制固定成本，规避风险。

对于黄金投资者来说，黄金期权交易具有投资少、收益大、降低风险、保有权利的作用。购买者只需支付一笔期权权利金，就可取得买入或卖出黄金合约的权利。一旦投资者预期与黄金市场变化相一致时，即可获得可观收益；如果与预期相反，又可放弃行使权利，而损失的只是权利金。在交易中，黄金投资者的风险是固定的，但可能的潜在盈利却不受投资者限制。黄金期权既可以进行保值，转嫁风险，规避损失，又可以获得一定收益。以生产厂商为例，企业卖出看涨黄金期权，可以从收入的权利金降低黄金库存成本。如果黄金价格上扬，黄金期权的购买方势必要行使权利按约定的价格从企业购买黄金产品，此时企业有义务按约交货，由于这时黄金价格上扬，企业按原先价格交货必然有一定损失，但这时其库存黄金同样可以按较高价格出售。所以，从整体上看是有盈有亏，而一旦市场价格下降，该期权买方必然会放弃行使权利，此时企业可以用收入的权利来降低库存成本。

依照不同的标准，黄金期权可以有多种划分形式。如果按照期权相关合约的买进和卖出性质划分，期权可以划分为看涨黄金期权、看跌黄金期权和双向黄金期权。

黄金看涨期权是指黄金期权买入方按照一定的价格，在规定的期限内享有向期权卖方购入黄金的权利，但不负担必须买进的义务。看涨黄金期权又称“多头黄金期权”、“ 黄金延买权”和“黄金买权”。投资者一般看好黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格上升时购入看涨黄金期权，而卖出者预期黄金价格会下跌。

黄金看跌期权指黄金期权买方按照一定的价格，在规定的期限内享有向期权卖方出售黄金的权利，但不负担必须卖出的义务。黄金看跌期权又称“黄金空头期权”、“黄金卖权”和“黄金延卖权”。在看跌黄金期权买卖中，买入看跌的投资者是看好价格将会下降，所以买入看跌期权；而卖出看跌期权方则预计价格会上升或不会下跌。

黄金双向期权，又称“黄金双重期权”，指黄金期权购买方在向期权卖方支付一定的权利金后，获得在未来一定期限内根据合同约定的价格买进或卖出黄金的权利。黄金投资者在同一时期内既买了黄金看涨期权，又买了黄金看跌期权，这种情况是在对未来黄金价格确定不准时，而采取的一种投资策略。对于买入双向黄金期权者来说，只要黄金价格有波动，就可以从中行使权利获利。但一般而言，这种期权的卖出者坚信黄金价格变化不会很大，所以才愿意卖出这种权利，获得一定的权利金收益。

标准黄金期权合约的内容主要包括：

黄金期权交易标的主要指交易黄金的成色与单位，如成色为 995 的黄金，每手 100 盎司。

黄金期权当事人包括期权的购买方与出售方，双方的权利义务关系一般不进入合约。

黄金期权的权利金是指期权买方支付给期权卖方以换取期权的费用。权利金是期权合约中唯一变化的量，其大小受很多因素的制约。就黄金来看，其价格大小受该合约收交易量、整个市场买卖成交量、黄金自身价格走势及合约有效期等多种因素影响。

黄金期权的约定价格指买卖双方依据规定买卖黄金的价格。约定价格通常由交易所或者银行规定。约定价格又称“敲定价格”、“协定价格”或“履约价格”。

黄金期权的通知日指期权买方在决定履行期权合同时，应在到期日前预先通知期权卖方，以便卖方能有充分时间做好履约准备。

黄金期权的到期日指期权合约双方当事人预先订立的期权买方可以行使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期权的最终有效期。

黄金期权的停板额指期权合约每日价格波动幅度与上一交易日价格的限度。

黄金期权的合约月份是指买卖双方交付、接受实物以履行合约的月份。

交易时间指每天买卖期权合约的规定时间。黄金期权买卖交易程序大致有四个过程：第一是准备阶段。交易者应该选择期权交易公司或期权经纪人公司及经纪人，收集资料，预测市场走势，并确定买卖黄金期权及权利金。第二是要约阶段。黄金期权买方或当事人下达期权交易指令给经纪人公司和经纪人，由经纪人送达场内交易员进行交易，场内交易员按照期权买方或卖方的交易指令下单操作。第三是定约阶段。一项黄金期权合约上的合法有效，必须以交易所或者银行内核定与清算中心结算、登记为前提，且黄金期权买方应在结算之后立即支付权利金，而黄金期权卖方也要立即在其保证金账户内存入相应数量的履约保证金和清算中心提出的追加保证金。第四是平仓阶段。包括对冲平仓与履约平仓两种形式。黄金期权买卖双方可以在期权有效期内，通过卖出相关期权的空头和买进相关期权的多头实现对冲平仓，黄金期权买方还规定在履约日或到期日之前办理好相关交割手续。到此，交易程序结束。

金民小贴士：黄金期权还不为广大投资者熟悉，但这并不妨碍它成为一个好的品种，在中国内地黄金算得上是品种最全的市场，实物黄金交易、纸黄金、黄金期货、黄金期权以及接着要介绍的黄金保证金，还有我们在本书省略掉的黄金股票和黄金基金。大家可要把握好黄金市场提供的丰厚交易机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　黄金保证金交易诀窍

所谓的黄金保证金交易是指在黄金买卖业务中，交易者不需对所交易的黄金进行全额资金划拨，只需按照黄金交易总额支付一定比例的价款，作为黄金实物交收时的履约保证。当然国际上也流行一种不涉及实物交割的黄金保证金交易诀窍，与外汇保证金交易差不多。

黄金保证金交易都具有哪些特点呢？

第一，黄金保证金交易其实是一把“双刃剑”，如果用金商或产金商需要对现货进行规避市场风险的套期保值时，而且不需占用大量资金，则可以支付一定比例的保证金，作为实物交割时的担保。这种交易手段减轻了交易者的资金压力，这就是黄金保证金交易的优势所在。资金能够扩大比率，放大 100 倍来操作。就是说以 1 万元可以购买 100 万元的黄金来进行交易。实行的是保证金交易。不过最大的优势也是最大的缺点所在，主要体现在保证金的高杠杆效应往往会带来很大的风险，交易者如果将套期保值数量盲目地投机性放大，一旦行情研判失误，会招致企业的重大亏损甚至破产。

第二，黄金市场是一个全球性的市场，不存在也不可能有人能够操纵黄金的价格，绝对公平。影响金价的因素主要有美元的强弱、地缘政治局势、全球通胀压力、央行黄金储备增减、国际原油价格的涨跌、黄金生产商的避险操作、全球经济及股市、债市的表现等。

第三，黄金保证金交易是双向操作，不论涨跌都有获利机会。你可以在黄金价格低的时候买进，在高价时卖出，赚取差价，这就是所谓的买涨；你也可以在黄金价格高的时候沽空，先卖出去黄金等价格下跌了再补回来，赚取其中的差价，就是买跌。

第四，黄金保证金交易是 T+0 方式，24 小时交易，资金结算时间短。不像股票市场那样实行 T+1 只能今天买，明天才能卖。黄金交易是全天候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，随时都可以买进、卖出，做短线投机者来说是一个很好的选择，当日就可进行多次反向交易。

第五，黄金保证金交易没有涨停限制，每天波动一般都在十几美元左右。所以如果看准趋势，分析得当，回报是十分丰厚的，不存在股票那样出现跌停板，无法交易。

第六，黄金保证金交易基本可以网上交易，操作简单，任何地点有电脑就能操作，有无基础都很容易上手，比炒股更简单，没有选股那么麻烦。只要做一些基本分析就能轻松赚钱了。也许你会说那我要是判断失误怎么办？没关系，可以设置止损价！在操作过程中最重要的防范风险就是止损，止损的意思就是比如你在 590 美元这个价位看涨买升，你就可以在 589 美元位置上设个止损点。如果涨了你就赚钱，如果跌了呢？假设会跌到 580 美元，没关系，因为设了止损，价格跌到 589 美元时系统就会自动平仓掉，你可以全身而退，最多损失一点，这就是止损的好处。

很多人说做黄金保证金交易的风险很大，其实是他们的心理素质不够，没有设止损，不肯认赔出场，总觉得自己是对的。在金融领域有句话说得好：市场永远都是对的，只要不和市场作对，那你就是永远的赢家。所以说黄金保证金交易具有投资小、风险小、回报高的特点。

运用正确的资金管理手段是保证金交易成功的最重要的组成部分。不论是股票、期货还是外汇，成功的交易员总是把正确的资金管理方法列为赚钱的头条原则。黄金保证金交易下任何一张单，都要有止损。把损失降低到最低是长期获利的根本保证。所以为了使你的损失最小化，下的任何一张单都要有止损。风险回报率至少应该是 1:1.5。当你要下一张单时，一定要想清楚获利和损失的可能性。假设获利的空间是 4000 元，而损失的空间只是 2000 元，那么风险回报率是 1:2，则值得一试。

不要让你的账户负荷过重。因为黄金保证金交易可以放大资金控制量，通常比例是 100:1。意思是说 1000 美元就可以控制 100000 美元。那么这种资金放大的功能就像一把“双刃剑”，高额的回报伴随着巨大的风险。所以审慎的黄金保证金交易者通常会把每一次的最大损失控制在 10%以内，则利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润就会是稳定而长期的。所以我们的目标应该是做一个好的黄金保证金交易者，而不是一个投机商。

黄金保证金交易者必须学会接受失败，尽快转移注意力到下一次交易。这个世界上没有交易者能保证他的每一笔交易都是赚钱的，所以当你的某次交易亏钱时，尽快忘掉它，并且把注意力转移到下一次交易中。否则，你就会亏得越来越多而无法自拔。

黄金保证金交易需要制定一个切实可行的活力目标。不要把感情和金钱牵扯到一起。简简单单地把每一次做单看做是一次商业交易，不要牵扯感情。如果有损失，学会接受它，并且朝前看。学会如何接受失败比成功更重要，它就类似于我们中国的一句古话，“失败乃是成功之母”。无感情因素，遵照黄金保证金的交易原则去操作一开始是很难适应和习惯的，但你不得不去适应它，因为它是赚钱的不二法则。

当黄金保证金交易获利时，保护赢得的利润。保护利润是另一个获得稳定、长期利润的重要因素。当交易者处于一个获利的位置时，很重要的一点是把止损点相应地提高。这样尽管交易者希望持有这个仓位更长时间，获得更多的利润，至少你的最小盈利获得了保证。

把黄金保证金交易的规模控制在自己能承受的损失范围之内。尽管每一个人都知道交易的金额超过你能承受的范围是一件愚蠢的事情，但这种蠢事在我们交易人当中还是非常普遍。我们做黄金保证金交易的目的是让我们的生活品质提高，所以我们不应该动用那些我们不该动用的钱，例如：每个月的生活费、养老储蓄，以及不要借钱来进行黄金保证金交易。因为如果你这样做，你的心态就与一般赌徒无异，最终的结果通常是输得倾家荡产。

黄金保证金交易需要做到跟随趋势，让利润奔跑。黄金保证金交易是标准的零和交易，你只有赔钱和赚钱两种结果。赚钱的人是赚那些赔钱人的钱，赔钱的人则是赔钱给那些赚钱的人，所以想要成为赚钱的人，自然要想办法赚得比人家多，赔得比人家少。进一步来说，当波段趋势产生而你也持有同方向的仓位时，千万不要只是赚个 3 点、5 点就轻易获利平仓，而应该一直持有头寸直到价格趋势结束，涨不动或者跌不下去的时候，才顺势获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平仓，如此才是一个正确的操作；相反，若看错行情，应该严格执行止损，如此才能赚多赔少实现整体盈利。所以真正的赢家，并不在于输赢的次数多寡，而在于赢的时候要赚足波段利润，亏损的时候，交易者则要尽快认赔使损失降到最小。

黄金保证金交易者需要严格遵守操作策略及交易纪律。正因为每个投资人分析基本面与技术面各不相同，若要成为赢家，就必须严格遵守操作策略与交易纪律：每个黄金保证金交易者都应该有一套适合自己而且能够赚钱的操作策略，以此为交易纪律。符合交易原则才进场交易，即使进场交易，也应该先测试多空方向，分步进场，等趋势确立后，才进一步加码乘胜追击。相反，若持有反向头寸时，应该避免在赔钱的头寸上继续加码摊平成本，到达止损应该严格止损，切忌不能死扛。只有遵守交易纪律，才能够提高你的胜率。

黄金保证金交易过程中时刻牢记“风险永远在利润之上”。台风侵袭可能带来巨大的灾难，相信没有人敢掉以轻心，必先做好一切防台措施。操作期货也是这样，由于利润和风险是相伴而生的，所以交易者在追求利润的同时也必须先知道可能面临风险的大小。但往往很多交易者本末倒置，大都先问：我可以赚多少钱？而不是我的风险有多大？我赔得起多少钱？由于黄金保证金交易是一种高杠杆的操作，所以风险的重要性绝对应该置于利润之上，要先求避险然后再追求利润，如此风险才能够控制在可承受范围内，长期才能够赚多赔少。

黄金保证金交易者每笔交易都要设好止损，并且严格执行。亚当理论中提到，当你战斗中受轻伤的时候，如果不及时止血，等到下一次你再受伤的时候，原来的小伤口可能就会变成大伤口而血流如注。同样地，操作黄金保证金交易也是这样，一旦看错趋势，就要冷静地面对亏损，一旦达到止损点的时候，必须义无反顾地执行止损。正所谓留得青山在，不怕没柴烧，唯有严格止损，才能够确保亏损得到有效控制，千万不能死抱住亏损头寸期待反弹，这样可能会由小损失变成无法想象的损失，甚至被黄金市场淘汰出局。

黄金保证金交易的关键在于一个顺势操作，切勿螳臂当车。顺势操作是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亚当理论的核心观念，所有的操作心法也是从这个核心观念所衍生出来的。它告诉我们，没有一项技术分析工具是完全可靠的，因为他们或多或少存在些许缺陷与例外，真正可靠的只有趋势。因此，市场没有绝对的支撑，也没有绝对的压力，只有趋势引导市场的走向。

不做满仓，严格资金管理。因为黄金保证金交易的高杠杆与高风险，如果进行满仓交易，一旦行情瞬间大幅度波动时，马上就会由于追加保证金压力给操作造成很大压力，影响交易情绪和结果。

休息是为了走更远的路。当你有适当的操作策略，严格遵守交易纪律并顺势操作后，虽然胜算概率有所提高，但这并不能保证你稳赢不输。因为行情短期可能波动很大，暂时使你的操作策略出现失灵或者钝化，使你的头寸出现较大幅度的亏损，或者是因为连续性止损而使心理遭受严重的挫折。长期下来，将使你原本应有的客观性逐渐下降，进一步丧失对行情的敏感度并动摇自信心。这个时候，不如暂时休息一下，从负面的情绪中先跳脱出来，沉淀你所有的思绪。不要对单笔或连续性的亏损而患得患失，休息过后再出发，比较能迅速找回市场敏感度及更客观的理性判断，下一次再进场交易的胜算就会高一些。

培养对黄金保证金交易的市场敏感度，不摸头抄底。操盘其实很像学游泳，没有什么人是天生的好手，必须经过长时间严格的训练才能取得骄人的成绩。黄金保证金交易也是同样的道理，很多交易者都想去摸头抄底，但这个和中彩票的概率其实并没有什么两样。其实成功的交易策略往往需要耐心等待，也就是说，有大的胜算才进场交易。完全符合做多的条件，才进场做多；完全符合做空的条件，才进场做空。这些并不是单纯靠个人感觉的，而是要通过长期的观察与等待，培养对于市场波动的敏感度，如此交易的节奏才能够油然而生。

黄金保证金的交易策略拟定后要有执行力。执行是策略的根本，具有塑造策略的作用，因为不先衡量执行力，就不可能规划出什么像样的策略。一个好的交易策略，如果不去执行，那也是枉然，所以我们不仅要制定交易策略，还要去执行。策略只是创造差异性，而执行力是将策略变成现实，两者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相辅相成，才能够提高整体胜算。

黄金保证金交易所有的操作心法归结到最后还有一个最重要的三大法则：纪律、纪律还是纪律。这不是绕口令，而是让你通盘了解真正成功的操作心法与技巧。有了纪律，你才不会忘记黄金保证金交易的高杠杆高风险，才会严格地进行资金管理，而不会逆势操作；有了纪律，当你看对行情的时候，你才能够持有头寸不动，赚到尽量多的利润，而看错行情的时候能够坚决止损，使损失降到最低；有了纪律，当你操作不顺利的时候，你不会因此而茫然失措，暂时退出市场消除负面情绪后，当你再进场交易时，纪律终究会帮助你找回自信心，再次获取胜利。

金民小贴士：高达100倍杠杆的黄金保证金交易比黄金期货还来得刺激，同时也蕴藏着更大的风险。我们进行黄金保证金交易时，需要牢记的只有两个字：风险！认识到风险，知道如何处理风险，这是黄金保证金交易的必经之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下 篇

黄金投资的高手之道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　黄金投资的正确理念

成功的黄金投资需要正确的理念作为指导，很多炒黄金者草草收场，最为重要的原因在于这些投资者缺乏恰当的操作信念。那么什么样的投资理念才是正确的投资理念呢，新手最容易犯下的错误又来源于哪些错误的理念呢？在黄金交易中，等待真的是被动的做法吗？对于初学者而言，要想获得正确的理念，并且在市场中生存下来以便积累足够的交易经验就必须从小资金做起。本章一共两个小节，我们就来一一解答上述疑惑。只有澄清了心中的疑惑，才能建立起正确的炒黄金理念，也只有具备了正确理念才能在黄金投资中无往而不胜。

第一节　正确的投资理念不可少

观念决定成败，黄金投资的观念决定黄金投资的成败。成功的黄金投资者受惠于其正确的黄金投资理念。在本小节，我们将要提及八个必不可少的黄金投资正确观念。

第一，计划你的交易，交易你的计划。无论是何种投资都需要一定的计划性，更需要坚持计划的意志力。炒黄金失败的最主要表现就是缺乏交易计划或者是缺乏一个完整的交易计划。那么黄金投资需要一个什么样的交易计划呢？我们怎么指定一个恰当和完整的交易计划呢？一个完整的交易计划包括了交易的方向、进场位置和出场位置、进场的时间、仓位控制等。很多炒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金者也有一个交易的计划，这个计划要么不完整，要么不具体。很多交易计划都缺乏具体的进场位置和时间，更多的交易计划则缺少出场的条件和位置。在进场交易前绝大多数投资者都没有想好什么条件下应该退出交易，也没有考虑到进场后可能发生的情况，并做好预备案。在进场后市场肯定不会按照理想预期中的路线前进，这就使得交易者的心态受到很大的影响，在情况完全出乎预料之时，交易者开始胡乱交易，后果可想而知。

第二，自律是成功的保障。有了好的交易计划还不够，能够按照交易计划进行操作才是关键。交易失败的第一个原因是没有对市场情况做出充分完备的估计，第二个原因是没有对自己的完备判断执行到底。很多军人出身的交易者都能很好地胜任复杂的金融市场情况，这是因为他们有着足够的纪律意识。而很多缺乏意志力的投资者之所以失败也在于他们在交易中毫无纪律可言。自律意味着按照交易计划进行交易，不能随心所欲，也不能为各种情绪所驱使。任何炒黄金的决策和行为都有明确的依据和理由，这些理由是基于客观数据和事实得出的，而不是根据感觉和感情得出的。没有了自律，再好的分析判断都无法执行，如果一个好的交易决策没有得到采纳和遵守，炒黄金者是无法得到利润的，即使侥幸获得， 必然也无法持久，终是昙花一现。

第三，最终的交易失败都是源自你的错误信念。很多炒黄金者都在力图从外部寻找成功的秘诀，他们将成功归结于超人的才智，卓尔不群的行为，良好的市场态势，同时也将失败归结于这些因素。其实，成功的交易者并不一定有高人一等的智商，也不是有什么不能传人的绝招，更不是福星高照，他们得益于正确的信念。信念决定了价值观，价值观决定了态度，态度决定了行为，而行为与环境综合作用决定了结果。就黄金投资而言，一个炒黄金者的投资信念决定了他的投资价值观，而他的投资价值观决定了他的投资态度，他的投资态度决定了他的投资行为，投资行为和黄金市场的走势综合起来得到黄金投资的结果。黄金市场的走势是不可控制的，而投资行为是可以为投资者控制的。而要想从根本改观投资者的投资绩效，则需要改变投资者脑海中固有的信念，或者说观念。观念决定了黄金投资的成败。

第四，市场是对还是错取决于你采用何种分析方法。基本投资大师认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场是错误的，索罗斯认为市场是错误的，在他看来正因为市场是错误的，所以才有了获利的机会，通过找出市场的错误而获利。但是，技术投资大师却反复强调市场是对的，不要去与市场争论，顺势而为是保全资本和获利的不二法门。如果你以技术分析来操作黄金投资，你就需要将“市场永远是对的”这句话铭记于心，不要与市场争论，市场不会在乎你的想法和认识；如果你以基本分析来操作黄金投资，你就需要将“市场永远是错的”这句话铭记于心，不要为市场所迷惑，市场总是制造癫狂和错误。

第五，顺势而为，截短亏损，让利润奔跑。顺势而为，不是让你顺市而为。一个成功的投资者必然站在趋势的一边，这样可以面对着较大的潜在的利润空间和较小的亏损空间，而且盈利的概率远远大于亏损的概率，这就是顺势的好处。一个伟大的投资者要么善于提高自己的胜率，要么善于提高自己的潜在回报率。要改善风险报酬率，第一要降低潜在风险；第二要提高潜在收益。截短亏损就是降低潜在风险，而让利润奔跑则是要提高潜在收益。

第六，认识自己，认识市场才能获得交易的成功。菜鸟级别的炒黄金者总是天真地以为只要琢磨透了黄金市场，就可以赚取大把的钞票。其实，炒黄金的成败不仅仅是了解市场，也要了解自己。自己的风险承受能力，自己的个性所能接受的操作方法。知己知彼，百战不殆，炒黄金也是一个道理，如果仅仅知道市场，而不了解自己，那么成功总是不持续的。

第七，仓位决定心态，心态决定炒黄金决策，决策决定具体操作。重仓操作的人只看到潜在的收益，却没有看到潜在的风险，所以他们采取了过重的仓位。仓位过重的人在浮动亏损发生前必然抱着过高的期望，而在亏损发生后则抱着最大的侥幸心理。仓位过重使得一个交易者不能正确地对待自己的交易，陷入自我欺骗的境地是每个重仓交易者的通病。仓位改变一个炒黄金者的心态，而心态的恶化会导致决策出现问题，而胡乱的决策则必然带来糟糕的交易结果。

第八，不只关注黄金，要从大角度观察。炒黄金的高手必然不是只关注黄金本身的价格走势，特别是那些采用基本分析的炒黄金者更是如此。黄金具有商品和货币两重根本属性，而且还有投资这重衍生属性。因为黄金是商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品，所以要关注原油和其他大宗商品期货的走势；因为黄金是货币，所以要关注主要货币的走势；因为黄金是投资品，所以还要关注股票和债券的走势。一个好的炒黄金者需要更宽广的视野，只有这样才能获得成功。

金民小贴士：炒黄金的关键在于具有正确的观念。失败的金民不是因为智商不够高，不是因为钱不够多，更不是因为运气不够好，而是因为缺乏正确的黄金投资观念。落后就要挨打，观念的落后是最大的落后！

第二节　新手最容易犯的错误

炒黄金新手都有一些通病，这些通病在那些屡战屡败的老手身上也能看到。之所以这么多炒黄金者会犯同样的几个毛病，最为主要的原因还是因为人性使然。人类的进化使得某些特质根深蒂固，这些特质使得人类得以不断延续其基因和种族，但是却阻碍了人类处理不确定情况的能力。下面我们就来剖析一下炒黄金新手最容易犯的五个错误：

第一，追求暴利，忽视风险。追求利益是人类的天性使然，正是由于人类强烈的逐利动机才使得人类社会在科技和组织方面不断进步。之所以从事黄金投资，最根本的原因还是逐利，虽然也有不少兴趣的成分。但是，逐利之心如果处理不当反而会妨碍利润的获得。追求暴利就是这样的一种情况。市场的整体情况限制了投资者的最大盈利水平，如果一个投资者的投资水平暂时超过了市场的最大盈利水平，则必然会在下一个时段发生收益下降。当投资者不顾客观规律追求暴利时，他必然会采取频繁交易或是重仓交易的策略。频繁交易会使得单次交易的决策质量下降，因为分配到每次决策上的时间和精力减少了；频繁交易会导致投资者的情绪发生较大的波动，因为频繁交易必然使得交易者距离市场太近，从而容易受到市场波动的引诱；频繁交易使得交易成本增加，虽然单次交易的手续费不高，但是将交易成本和交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本的复利累计则是非常大的一笔开支。重仓交易则使得交易者的心态失衡，同时交易者在市场中暴露的头寸过多，面临更多的风险。追求暴利的人，就是竭泽而渔的人，结果必然是杀敌一百，自损三千！基本上每个新手都会在踏入黄金市场时抱有一夜暴利的想法，所以基本上每个新手都会经历一次重大的亏损，甚至爆仓。追求暴利，忽视风险是每个交易者必然经历的情况，这是交易的第一重境界，但是很多交易者却一直停留在这一阶段，基本上没有任何长进。

第二，心存侥幸，依靠运气。交易者之所以在面对错误时不及时停损，之所以寄希望于市场等外部因素来拯救自己，最为关键的原因在于他们存在侥幸心理。那么人为什么存在侥幸心理呢？这就是因为人在面临亏损的时候都倾向于认为小概率事件会发生，而在面临获利时则倾向于认为小概率事件不会发生。当一个炒黄金者抱着希望和侥幸心理在市场中“苟延残喘”时，破产的结局已经离他不远了。除了这种在亏损时抱着侥幸心理的投资者之外，还有相反情况下的另外一类投资者。这类投资者总是在进场前充满信心，认为无论是自己的技术水平，还是自己的运气都是最佳的，这时候他们的交易决策往往是轻率的，急于进场交易的冲动主宰着他们。一旦进场，他们才开始发现自己当初进场的理由是多么的不充分。这类交易者就是那些依靠运气在黄金市场中生存的投资者。

第三，过于自信，忽略停损。自信是一个成功炒黄金者必备的素质，而过于自信则肯定会为炒黄金者带来灾难。什么是自信，什么又是过度自信？所谓的自信就是在市场运动暂时不如意时也能坚守交易计划，恪守纪律，打败恐惧，这就是自信。而过度自信，则是在交易中，无视停损的重要性，将自己的决策看成是不可能犯错的完美之举，或者认为小概率事件不可能发生。这类过于自信的交易者不太可能设定停损，自然也就无从谈起停损。没有了停损，就好比汽车没有了刹车，遇到路况不好和突发情况，肯定是“在劫难逃”。黄金的短线交易风险高，加上杠杆使得市场的些许波动就会带来巨大的波动，如果没有预先设定停损，要不了多久就会被市场淘汰出局。

第四，回本心理。急于挽回损失的心理非常有害。通常而言，当投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生了一笔损失后，都急于回本，但是亏损30%左右，却需要增长50%左右才能回本。回本心理使得投资者仓促应战，为了短时间内能够挽回损失，交易者必然会重仓交易和频繁交易，前面已经提到了重仓交易和频繁交易带来的严重后果。在亏损后，炒黄金者应该认清楚一个事实，那就是现在的本钱就是目前账户的净值而不是亏损之前的金额，只有这样才能使得投资者忘记过去的交易，专心于当下的交易。交易者应该活在当下，已经发生的交易结果都是无法改变的，所以不应该受到此前亏损和盈利的影响，当下的交易决策应该根据当下的情况，而不是因为此前的某笔亏损而决定当下这笔交易。

第五，朝令夕改，毫无纪律。很多投资者也制定了交易计划，但是一旦进场后，市场的波动足以诱使他们放弃先前的操作计划，转而随波逐流。看起来他们的操作似乎是合乎时宜的，但其实是由于抵不住内心的情绪波动而放弃了自律。坚持一个操作计划只有一条理由，但是放弃和修改一个操作计划却有成千上万条理由。

金民小贴士：黄金投资的失败者和菜鸟都具有一些共同的倾向，或者称为“通病”。一个正常的人在从事黄金投资时必然会具有这些特点，不过一个成功的炒黄金者必然是超越和克服了这些缺点的人。如果一个长期从事黄金投资的人士还经常为这些通病的绝大部分所困扰，可以推想其交易绩效一定是非常难看。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　黄金投资的风险控制

无论是进行实物黄金投资，还是纸黄金投资，风险控制都是一个绕不开的重要问题，只有掌握透了风险控制技术，才能在黄金投资中游刃有余。那么什么是风险控制的基本内容呢？在本章，我们将从如下几个方面落实黄金投资的风险控制：第一，要想管理好黄金交易中的风险，就必须首先树立起正确的风险态度，而这有赖于认识到黄金投资面临的风险；第二，错误的投资行为和冒险的投资态度往往来源于黄金投资的误区和陷阱，知道这些误区和陷阱的存在，才能更好地规避风险；第三，由于某些黄金投资并不正规，地下炒黄金非常诱人，但是其中蕴涵的风险也很大，只有认识到非正规炒黄金渠道的风险，才能避免非市场风险带来的损失；第四，除了认清炒黄金过程中的各种外部风险，下决心控制黄金投资中的内部风险也是非常重要的事项，所谓的内部风险主要是由炒黄金者的风险管理失当造成的，止损策略是降低这一风险的最好措施；第五，炒黄金有外部和内部两种风险，那么如何系统地管理这些风险，规避这些风险又是一个非常关键的话题。

第一节　首先要认清黄金投资的风险

黄金投资具有丰厚的潜在利润回报，这是每个炒黄金者都知道的常识，但与此同时，绝大部分炒黄金者却忽视了黄金投资中蕴藏的巨大风险。正是由于这些投资者忽视了其中潜藏的风险，所以才导致他们在操作中疏忽大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意，屡屡误入操作陷阱，最后功亏一篑。要想成功地进行黄金投资就必须首先认清黄金投资中蕴藏的各种风险，正确的投资理念必然基于正确的风险认识。

黄金投资与外汇、股票和期货投资一样都是高风险和高收益的活动，只有充分认识到其中的风险性质特征才能做好黄金投资。很多人认为自己是天资不凡，认为金融市场简直就是为自己准备的，认为市场运动非常简单，不就是上下两个方向吗。其实，黄金市场与其他投资市场一样，其运动并不能为投资者完全把握，企图将市场完全掌握的想法不过是痴人说梦。部分黄金投资者总是将自己的判断看得过重，认为市场必定会按照自己的判断来运动。殊不知，市场绝不会照顾投资者的一厢情愿，任何市场运动都必然导致大多数人亏损。黄金运动有规律，但是人的认识能力却是非常有限的，如果一个投资者认为自己能够完全把握黄金市场的运行规律，纯粹就是异想天开。因为无论是从现实来讲还是从理论来讲人类都是不可能完全把握市场运行规律的。

由于投资者不能完全把握黄金市场的走势，所以黄金价格的波动必然给操作带来极大的风险，因为市场的运动方向可以扰乱投资者的情绪和判断，并且导致实质性的资金损失。黄金虽然不像股票那么容易为大投资者所操纵，但是也会因为突发性的消息而出现剧烈波动，而这种出乎意料的大波动肯定给市场参与者带来极大的风险。黄金市场的交易量很大，而且交易时间也很长，流动性强在正常的市场状况下可以减小买卖时的滑落价差，也降低了市场跳空缺口发生的概率，但是流动性强的市场在突然事件发生时，则会成为风险放大机制，因为流动性由平时的双向流动变成了单向流动，卖出或者买入的力量得到极大的增强，这时候的市场波动十分剧烈，那些采用高杠杆的交易者很容易在这种波动中爆仓。

股票和债券以及外汇投资都可以带来一定的收益，比如股票的红利，债券的利息以及外汇投资的息差收益。而做多黄金则根本没有利息收益，所以长期持有黄金必然面临孳息损失。这是黄金投资者经常忽略的问题，所以在经济稳定增长时期，黄金没有股票带来的收益大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金投资是世界性的，但是黄金投资市场却缺乏相应的全球性监管，这使得众多的黄金交易处于信用风险之中，而且目前内地的黄金投资法规还不完善，众多的黄金公司进行着各种形式的欺骗活动，这也使得内地的黄金投资者面临着不少的风险。

黄金目前的走牛也使得很多投资者放松了警惕性，这也是一种潜藏的风险。黄金价格一路走高，很多地方的黄金投资热情高涨，黄金投资已经成为了楼市、股市之后的第三大投资热点。投资热点意味着很多人加入到此投资市场中来，这使得参与者容易陷入群体的狂热中，失去自己的判断和分析独立性，进而危害到交易本身。黄金的牛市也许是长期的，但是中短期内黄金的回调也是难免的，如果一个黄金短线交易者将黄金长期的牛市作为做多的理由，无疑是非常危险的。

投资黄金的风险还来源于对投资的不恰当认识，很多人认为投资黄金就是购买黄金首饰。正如我们在前面反复强调的一样，黄金首饰进行了一番工艺加工，其中的黄金含量已经不是最主要的定价依据了。由于金饰品所含溢价较高，所以当黄金价格上涨时出售变现所得较少，说不定还没有当初买入时价格高。由于金饰品的附加价值较高，所以并不适合作为黄金投资品，如果以金饰品作为投资标的则面临着变现折价和变现困难等现实问题。

由于很多实物金条和金币的回售都存在限制，甚至根本不能回售，所以一旦投资了这类黄金理财产品要兑现利润非常困难。即使像高赛尔金条这样的可回售金条也要支付一笔不小的加工费。而纪念金币的投资则需要更多的专业知识，因为纪念金币本身的价值往往依赖于其工艺和人文意义。

金民小贴士：黄金投资有风险，这是毫无疑问的事情，但是意识到这些风险的投资者少之又少，因为在投资者看来投资黄金就是冲着赚钱来的，没有必要去谈什么风险。没有恰当地认识到黄金投资中蕴藏的风险，是黄金投资的最大风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 黄金投资的误区和陷阱

在前一小节我们谈到了黄金投资上的一些认识误区，但是还不够深入，这里我们有必要全面和深入地向大家介绍清楚黄金投资的具体误区和具体陷阱。黄金投资的误区和陷阱主要有：第一，选择了不适合自己的黄金投资品种；第二，在错误的时间框架上操作特定的黄金投资品种；第三，没有设定相应的停损保护措施，对于自己的交易过于自信；第四，不恰当地采用了交易杠杆；第五，迷信技术分析，沉迷于寻找最佳的行情分析系统，忽略了资金管理系统；第六，听信媒体和权威的判断，不肯独立思考；第七，热衷于短线投机，忽略了交易累计成本；第八，大部分时间花在盯盘上，而不是在分析研判上花费主要精力。

下面我们依次解读一下上述炒黄金的八大误区或者陷阱：

第一，炒黄金者选择了不适合自己的黄金投资品种。每个黄金投资者都有自己的时间安排，有全职的炒黄金者，有业余的炒黄金者；每个黄金投资者都有自己的风险偏好，有些是风险极端厌恶者，有些是风险喜欢者；每个黄金投资者都处于不同的人生阶段，有些刚步入社会参加工作不久，有些则是刚刚退休；每个黄金投资者具有不同的资金规模，有些人动辄百万元作为投资资金，有些人却只能拿出一万多块钱来投资。由于炒黄金者具有不同的个人特点，所以在进行黄金投资品种选择时必然是不一样的。但是，很多投资者在选择具体的黄金投资品种时却没有考虑到这一问题，因为他们认为赚不赚钱在于有没有找到市场的规律，能不能赚钱取决于是否了解了市场，而与对自我的了解程度没有任何关系。其实，黄金投资就是一个相互的过程，只有了解了自己，才能更好地了解市场，更好地了解如何去进行黄金投资。

第二，炒黄金者在错误的时间框架上进行操作。特定的黄金投资分析方法适合于特定的时间框架，特定的走势判断也必然是在一定的时间框架下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特定的交易者必然选择特定的分析方法，而这必然使得得出的结论也是在一定的时间框架下才能成立的。但是很多黄金投资者根本就不懂这一原则，他们将一些长线的判断结论用于指导中线操作，甚至短线操作。比如目前的黄金走势是大牛市，于是他们就在高杠杆的超短线交易中重仓做多。不管得出操作结论的大前提，这使得很多投资者将其他时间框架上的指导意见用于当下的黄金投资操作。而且这种现象屡见不鲜，很多炒黄金者屡屡犯下这种错误，也吃过很多苦头，但是他们就是不能明晰操作结论在时间框架上的差异。

第三，炒黄金者没有采取相应的停损保护措施。人的认识存在局限性，而市场的运动具有无限的可能性，有限的认识和无限的运动撞到一起，必然使得黄金市场的运动永远推陈出新。但是，很多炒黄金者却对自己的判断和操作具有十足的信心，他们认为既然自己的研判是正确的，就没有必要采取停损保护措施，如果认为需要采取保护措施，那么就表明研判有问题。持有这类想法的炒黄金者犯了一个重大的认识错误，他们将投资看成是非此即彼的绝对事件。其实，任何投资都是一场概率的游戏，无论是多么高明的玩家都有出错的可能性，所以在任何时候采取停损都是有必要的，因为任何高明的判断都有出错的可能性。

第四，炒黄金者不恰当地采用交易杠杆。所谓的“不恰当”意思就是在某些时候采用了过高的交易杠杆，而在另外一些时候又采用了过低的交易杠杆。炒卖黄金面对的不是确定性事件，其中夹杂着运气的成分，有时候我们的胜率高些，潜在回报率高些，有时候我们的胜率低些，潜在回报率低些，这意味着明智的炒黄金策略应该充分考虑到这些概率上的差异。但是，很多炒黄金者根本无视这一点，他们总是随心所欲地重仓或者轻仓交易，根本不管当下买卖的胜率和报酬率。所谓恰当地使用交易杠杆，也就是说在胜率和报酬率总体较高时，采用相对高些的交易杠杆；在胜率和报酬率总体较低时，采用相对低些的交易杠杆。因势变化才是炒黄金的最高原则。

第五，炒黄金者迷信技术分析，沉迷于寻找最佳的行情分析系统，忽略了资金管理系统。无论是书籍、报纸还是网络媒体，都在宣传一些所谓的高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胜率软件和炒黄金方法，所有的这些方法都是针对如何判断市场未来的走势，也就是说他们认为能够正确判断市场的方向是获利的关键。这一倾向使得投资者们花费大量精力寻找“市场的圣杯”，但是想要让自己的行情研判能力高出大众平均水平一大截是不可能的。即使是黄金炒卖的老手也经常误判行情，说句老实话，黄金炒卖的老手在市场走向上的研读能力与新手相差无几。老手的高明之处在于他能够根据不同的概率采用不同的资金份额，这就是资金管理。新手热衷于判断方向，而老手则认为资金管理更为关键。

第六，听信媒体和权威的判断，不肯独立思考。每个人天生都有偷懒的倾向，人类不断将自己从“大自然的劳役”中解脱出来，科技的进步得益于人类的好逸恶劳倾向。但是，人类的懒惰倾向也给自己带来了不小的麻烦，黄金投资就是一个典型的例子。各种媒体夹杂着无数“大师”和“名嘴”的声音向黄金投资者袭来，这些媒体和权威怀着各自的目的，而投资者却认为自己的思考负担大大减轻了，只要跟着这些现成的操作建议走，就能获利。其实，黄金投资并没有那么简单，仅仅知道市场的方向和什么位置进场并不够，还需要知道自己的风险承受能力，如何针对这笔交易进行资金管理，什么位置出场。但是，没有一个权威会帮助你考虑这些重要的情况和步骤，而且某些权威只是为了混口饭吃而已，他们的操作建议想来也好不到哪里去。

第七，热衷于短线投机，忽略了交易累计成本。短线投机可以带给人暂时的虚荣心和成就感，短期内的暴利很容易就让一个人疯狂。一个成功的短线投机者并不会获得太高的回报，长期下来，他们的表现非常一般。短线投机在短期内带来了暴利，但是这些暴利很快就又回吐给市场。更为重要的是，短线投机者花费了大量的交易成本。很多不成熟的投资者都有一夜暴富的想法，所以他们对于短线炒黄金非常狂热，但是他们忽略了其中的风险和成本。短线交易使得交易者的情绪容易失控，短线交易产生了大量的交易成本。

第八，大部分时间花在盯盘上，而不是在分析研判上花费主要精力。炒黄金需要的是思考和执行，光是看着价格变化并不能带来任何改变。但是，很多炒黄金者却习惯于守着行情走势，他们觉得这样才踏实。其实，黄金炒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖要持续获利靠的不是盯盘，而是研判。盯盘要花费很多的时间和精力，但是却没有相应的回报。持续盯盘会使得投资者的情绪出现剧烈的波动，这会严重影响炒黄金者的正常思维和决策，后果可想而知。

金民小贴士： 炒黄金是一门需要历经长期实践才能掌握的技术，在这个漫长的过程中，我们会犯很多的错误，犯错是不可避免的，只有犯错才能让你真正进步。当然，犯错并不必然带来进步，因为只有经过了成熟的反思才能找到问题所在。我们给出了炒黄金者常犯的八大错误，希望大家在自己的黄金投资实践中多多注意。

第三节 境外黄金交易和地下炒黄金的风险

境外黄金交易和地下炒黄金占据了内地个人黄金投资的最大份额，在本小节我们首先介绍一下境外黄金交易和地下炒黄金的情况，然后告诉大家如何去识别非法炒黄金公司。黄金保证金交易在内地基本上不属于合法范围，但是很多公司和机构却提供了这项黄金投资业务。早在黄金期货 2008 年 1 月推出之前，很多内地投资者就已经参与到了境外黄金期货的交易中。这些就是内地地下炒黄金的热潮的一部分。

在高赛尔“黄金道”投资品种推出来之前，内地的黄金市场就已经出现了交易杠杆在 10~100 倍的多种黄金交易品种，这些品种大都是海外某些机构推出的，也有不少投资品种其实是以投资之名行诈骗之实。这些公司一般也同时提供外汇保证金交易。

这些来内地开发市场的境外机构通过两种途径进入内地黄金理财市场：一是通过内地居民开办合法公司，然后以黄金生产和投资咨询作为表面上的业务，而且也可能在上海黄金交易所拥有会员资格，这样就能够以表面上合法的资格招揽内地投资者；二是一些境外机构则是直接以投资咨询公司的名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义在内地开展外盘黄金的买卖业务。在这些黄金投资咨询公司中，有很多是皮包公司，他们根本不会将投资者的交易单子拿到市场上成交，这些交易订单都是内部消化，俗称“对赌”。为了赚钱他们也使用一些见不得人的手段，这类交易平台背后藏着不少猫腻。要参与这些公司提供的黄金交易，首先要通过他们的公司向特定账户汇款，获得用户名和密码之后就可以进行交易了。这类黄金交易也不涉及实物黄金交割。这类境外黄金交易也被称为地下炒黄金，资金的安全性是最大的问题。

下面我们重点讲讲非法炒黄金的问题。一般而言，非法炒黄金都是通过网络进行的，这类炒黄金业务大都是以实物黄金交易掩人耳目，采用了延期交易或者期货交易的模式，通过一个网上炒黄金平台进行买卖。买卖双方其实是个人投资者和不法商贩。所以，个人投资者赚的钱就是不法商贩亏的钱，而个人投资者亏的钱就是不法商贩赚的钱。这就使得不法商贩挖空心思让客户赔钱。这类公司大多打着“黄金投资咨询公司”的名义，推出了不涉及实物黄金交割的保证金交易，他们往往用暴利故事作为诱饵，宣扬他们的高杠杆效应，使得很多急于暴富的投资者陷入其中，输得个精光后才猛然醒悟。这些不法商贩还操纵交易平台，使得投资者在关键时刻无法操作，不时让平台失灵以破坏投资者的心态。对于这些进行高杠杆保证金交易公司打出的广告，我们最好的办法就是不予理睬，不要相信暴利的神话。目前，国内的黄金期货和期权交易都已推出，所以那些想要参与短线刺激交易的投资者完全可以参与这些合法品种的买卖。要想保证自己的投资权益，就最好参与银行提供的黄金投资品种，不要参与公司形式提供的交易品种。

金民小贴士：地下炒黄金最大的风险就是资金安全。很多人都知道地下炒黄金不安全，但是他们还是不断参与其中，最为主要的原因是他们抵御不了暴利的引诱。但是，退一步想一想，如果连本金的安全都无法保证了，追逐利润还有什么意思。所以，我们奉劝广大投资者，一定要参与由内地银行和交易所提供的黄金交易项目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 黄金投资中的风险规避和止损策略

黄金投资存在极大的风险，通过前面的章节我们已经知道了这一点了，这里我们就来具体讲讲如何规避这些风险，以及如何指定恰当的止损策略。

黄金投资的风险规避有几条原则：第一，保持耐心，静待机会，以盈利为目的而不是以进行交易为目的；第二，选择合法的交易商，选择适合自己的交易品种；第三，加强基本知识的学习，不断提高自己炒黄金的基本技能；第四，判断出市场的方向并不够，还需要找到具体的进场位置和出场位置；第五，从概率的角度看待交易，根据概率来分配交易资金；第六，为每笔交易设定止损。

下面我们就来具体介绍上述六条黄金投资风险规避策略的含义和运用之道：

第一，保持耐心，静待机会，以盈利为目的而不是以进行交易为目的。失败的炒黄金者都有交易冲动症，他们要始终处于交易中才觉得踏实，否则他们觉得自己失去了大把赚钱机会。市场每时每刻都在产生盈利机会，但是很多机会却并不适合你，也有很多机会是你所不能把握的，所以真正能参与进去的机会是非常少的。我们在选择市场机会的时候需要考虑自己、市场和交易系统三方面的问题，一个交易机会必然是被交易系统侦测出来的，但是前提是市场提供了这样一个机会，最为重要的是这个交易机会是适合自己的资金情况和风险承受能力的。

第二，选择合法的交易商，选择适合自己的交易品种。黄金交易品种在内地应该是最全的，从标金、金币到纸黄金、黄金延迟交收业务、黄金期货、黄金期权、黄金股票、黄金基金应有尽有。这使得黄金投资者选择的范围增加了，有更多的投资机会可供选择。但是，比起地下炒黄金公司提供的杠杆，内地的正规投资品种还需要更多的保证金，所以交易杠杆相对要低不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少，所以很多内地个人投资者都参与到了地下炒黄金的活动中。我们认为要规避相关的资金风险，就一定不要抱有侥幸心理，参与地下炒黄金，毕竟这些活动得不到内地法律的保障，所以当权益受到侵害时无法保护自己。建议大家还是以国内主要商业银行开展的黄金投资业务为选择对象，上海黄金交易所和高赛尔黄金公司提供的黄金理财品种都可以通过这些商业银行进行，而黄金期货则可通过国内的正规期货公司参与。选择合法的交易品种只是黄金投资的第一步，进一步则需要在此基础上选出适合自己特点的黄金投资品种。

第三，加强基本知识的学习，不断提高自己炒黄金的基本技能。很多炒黄金者之所以失败，并不是因为天资不够，也不是因为意志力太差，而是缺乏学习的意愿和行动。黄金投资是一项心智运动，涉及一系列复杂的思维和情绪运动，与任何一门技艺一样，黄金投资技能的获得也需要经历不断的学习和实践。但是很多炒黄金人士却认为由于自己更加聪明，所以可以大大缩短这一学习进程，在这些人眼中，学习曲线根本就是一条陡直的上升直线。黄金交易需要的不仅仅是逻辑研判能力，更为重要的是情绪控制能力。情绪管理能力的历练需要在真实的交易中才能完成，所以不能将模拟交易中的成功体验当做交易心智成熟的关键。

第四，判断出市场的方向并不够，还需要找到具体的进场位置和出场位置。炒黄金者热衷的往往是市场接下来往上，还是往下。其实，判断市场往上说容易也容易，说难也难。说容易是因为即使一个新手也能做到 50%的准确性，说难是因为即使一个老手也无法超出 50%的准确性。正是因为人类在判断金融市场方向上的无能为力，所以我们才需要将注意力转到更有回报的地方，这就是找到进场交易的具体位置和出场的具体位置。新手和失败的老手往往都忽略了具体进场位置的重要性，他们认为只要知道了市场的方向，则利润就会随之而来。其实，市场在趋势方向上的运动并不是直线，这使得不恰当位置进场后的代价是非常大的。即使一个炒黄金者判断出了金价此后的上升趋势，也很可能因为在某一波段的高点进入而承受巨大的浮动亏损，这种情况往往会导致投资者退出交易，从而功亏一篑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五，从概率的角度看待交易，根据概率来分配交易资金。99%的失败黄金投资者都是以确定性的眼光来看待整个交易，要么他们将市场看成是确定性的，要么他们将自己的判断看成是确定性的，要么他们将交易系统看成是确定性的。由于对自己的看法过于自信，炒黄金者往往并不为自己的交易留有伸缩的余地。由于交易是概率的游戏，这使得每笔交易的盈利期望值是不一样的，有些交易的胜率高，潜在回报率也高，得到的盈利期望值也就高，这样的交易就应该分配更多的交易资本；另外一些交易的胜率低，潜在回报率也低，得到的盈利期望值也就非常低，这样的交易也许就不能参与。根据概率来分配交易资本是管理市场风险的最佳举措。

第六，为每笔交易设定止损。由于交易是概率的游戏，所以每笔交易都有犯错的可能性，那么为每笔交易设定止损就是再自然不过的事情了。但是，如此显而易见的常识却往往为炒黄金者所忽视，他们往往将不利于自己头寸的结果看成是不可能发生的，小概率事件一旦被当做不会发生的事情处理，巨大的破产隐患也就埋下了。

金民小贴士：炒黄金不是一件容易的事情，正因为太多的人将黄金投资看得过于容易，所以这些人遭受了失败。同时，炒黄金也不是一件不可完成的事情，只要恪守本小节提出的六条原则，则成功还是有极大的希望。认识到黄金投资的风险，你就能规避炒黄金的最大风险，而学会以概率的眼光看待黄金投资则你就掌握了炒黄金的精髓所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章　黄金投资的基本面分析

在本章我们将向读者传授针对黄金的基本面分析。与通常的看法相反，基本面分析在黄金交易中发挥着非凡的作用，要想分辨出大行情就必须能够熟练地运用基本面分析。黄金投资不同于一般的股票投资，黄金投资更接近于外汇投资和期货投资，这是因为黄金具有二重属性，黄金既是货币，又是商品。黄金的货币属性使得黄金投资与外汇的联系更加紧密，所以我们在研判黄金后市走势的时候必须同时关注主要货币的汇率走势，特别是美元和欧元。黄金的商品属性使得黄金投资与期货等大宗商品交易的联系更加紧密，所以我们在研判黄金后市走势的时候必须同时关注主要商品的价格走势，比如原油、铜等。在黄金的货币属性和商品属性基础之上还有一个衍生出来的投资属性，这一属性介于货币属性和商品属性之间。黄金作为投资品使得黄金与其他投资品之间形成了竞争关系，最为典型就是股票，同时由于大宗商品以及汇率都反应了经济的发展形势，而股市则是经济发展的具体表现，所以通过期货和汇率，黄金还能间接与股市发生联系。直接和间接的关系，使得在进行黄金的基本面分析时不能忽略了股票市场的走势。从上述这段话中，我们可以看出黄金基本面分析的结构，那就是以黄金的二重根本属性加上一重衍生属性为观察依据，从期货、外汇和股票等诸多市场进行联动分析。下面我们就来展开黄金投资的基本面分析吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　黄金的三重属性

与股票、债券、期货和期权不同，黄金不仅仅是投资品，它同时也是商品和终极货币。在进行黄金投资的时候我们需要牢牢记住黄金的非单一属性，如果我们将黄金仅仅局限于投资品或者是商品，则我们将无法把握住黄金的超级大行情。

实物黄金最初作为商品使用，这直接源于黄金特别的物理性质和化学性质，在商品范畴，消费需求与供给一起决定了黄金的市场价格。消费需要与装饰和工业用金密切联系，所以把握金饰品和工业用金的需要就把握了黄金的商品属性。由于黄金的新增供给极其有限，所以黄金的供给是近乎刚性的，黄金需求的变动是引起黄金价格变动的关键。而黄金的需求除了上述的消费需求之外，还有储备需求，之所以黄金能够成为价值储藏手段，这是由于黄金在商品属性的基础上形成了货币属性。在纸币信用遭到动摇时，黄金的货币属性成为主导，这时候的黄金价格走势最具波动性，是大行情发动的最可能时期。在黄金的货币属性和商品属性之上，则衍生出了投资属性，这种情况下的黄金则与股票、债券一样成为投资的备选标的之一。

实物黄金的供给是刚性的，实物黄金的价格主要由需求来决定，而实物黄金的需求分为三个部分，分别是商品属性主导下的消费需求，投资属性主导下的投资和投机需求，货币属性主导下的储备需求等。商品需求的变化较小，投资需求的变化居中，而储备需求的变化最大。由此看来，当黄金的货币属性主导黄金市场时，此时的行情最大；黄金的投资属性主导黄金市场时，行情波幅居中；黄金的货币属性主导黄金市场时，行情的波幅最大。黄金商品需求的变化比较容易观察到，因为大量的统计数据都是针对工业、医疗、科技和装饰用金量的，而且商品需求导致的金价变化较小，所以在本章我们就不赘述这方面的知识了。我们在接下来的几个小节中将重点谈谈黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币属性和投资属性主导下的走势特点。

金民小贴士： 分析黄金离不开“供给—需求”这个框架，由于实物黄金的增量供给是有限的，而存量供给基本上不会减少，所以供给整体上呈现刚性，我们需要把握的是容易变化的黄金需求。黄金的需求分为三个部分，依次为消费需求、投资需求和储备需求，分别与黄金的商品属性，投资属性和货币属性相联系。三个需求中，投资需求和储备需求最容易发生变化，也是黄金大行情的导火索，所以我们应该重点分析黄金的投资需求和储备需求变化。

第二节 黄金走势与主要汇率

黄金的货币属性表明黄金有充当货币的作用，当今世界纸币本位是最主要的货币制度，但是由于纸币本位容易引发政府的短视行为，所以本身存在很大的隐患，当前全世界的流动性泛滥就是明证。黄金的货币属性促使我们研究主要货币的走势，比如美元、欧元、瑞士法郎、澳大利亚元和加元。

美元与黄金呈现负相关性，从图 11-1 中的美元走势和现货黄金的走势对比图就可以看得出来。之所以美元与黄金呈现反向关系，最为关键的原因有三点：

第一，美元是世界的最主要货币，而黄金则一直具有世界货币的功能，当美元因为地缘政治和经济动荡而发生信用危机时，黄金无疑是很好的替代物。由于两者是某种意义上的对手货币，所以美元坚挺时，黄金的货币作用就隐退下降了，当美元出现问题时，黄金的货币作用就显现上升了。

第二，世界的黄金交易以美元报价，美元贬值，自然就使得黄金价格上涨，黄金与欧元、英镑一样经常是国际贸易中与美元交换的对象，黄金也是非美货币中的一分子，其价格变化受到美元整体走势的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，美国经济走好时，美国的金融市场，特别是股票市场将吸引大量的国际资本，这使得大量资金流入美国，自然会增加对美元的需求。由于黄金是不生息的资产，所以大量资金自然会撤出黄金，涌向美国的生息资产，这使得美元走势与黄金走势相反。

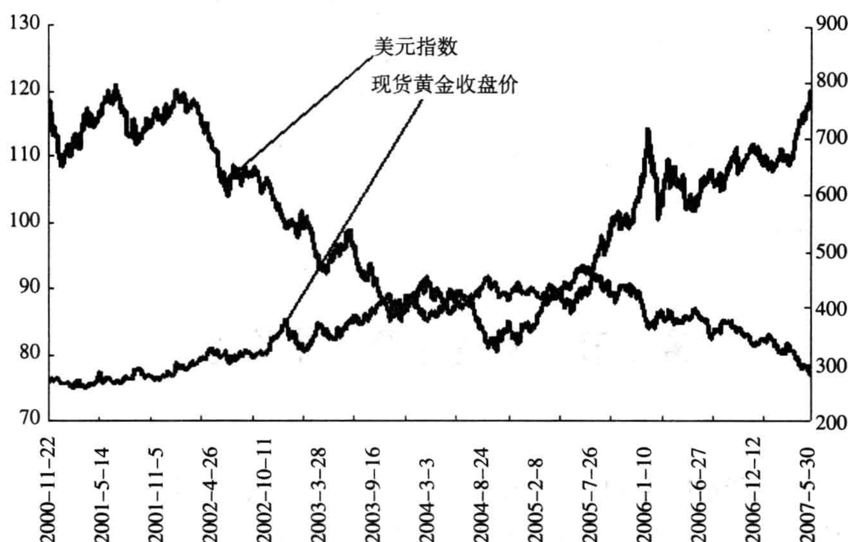


图 11-1 美元走势和现货黄金的走势对比图

欧元与黄金走势通常是一致的，但是当欧洲爆发危机时，欧元汇率会贬值，但是黄金却有可能走强，具体还要看当时美国经济和政治的稳定情况。

瑞士法郎通常是避险货币，当美国有麻烦的时候，瑞士法郎和黄金同向运动。

澳大利亚和加拿大都是黄金生产国，这使得两国货币走势与黄金走势有较大的正相关性。

金民小贴士：黄金走势与美元走势呈现反向关系，与其他主要非美货币呈现正向关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 黄金走势和国际局势

战争等国际局势动荡会危及国家政权的稳定性，由于纸币依靠的是政府信用，当战争动摇国家稳定基础时，纸币信用将受到损害，此时黄金的货币功能得以彰显，此时黄金价格将上扬。

下面的图 11-2、图 11-3、图 11-4、图 11-5 列举了非常著名的例子。大家仔细观察会发现在战争爆发前，黄金价格是走高的，而在战争爆发后黄金价格要么急剧冲高后迅速下降，要么逐步下跌。

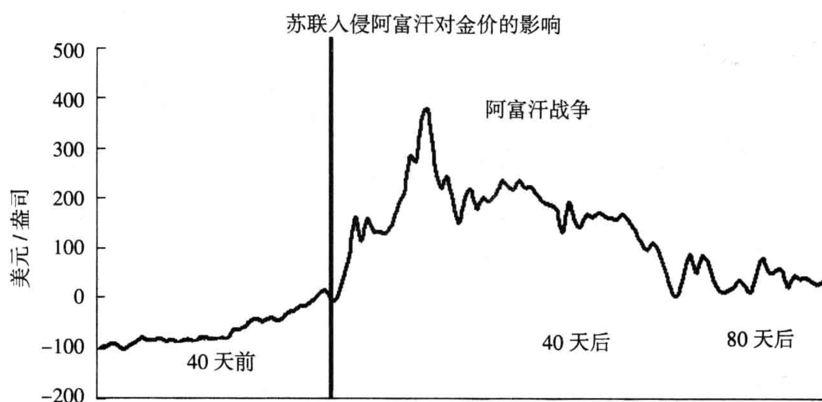


图 11-2

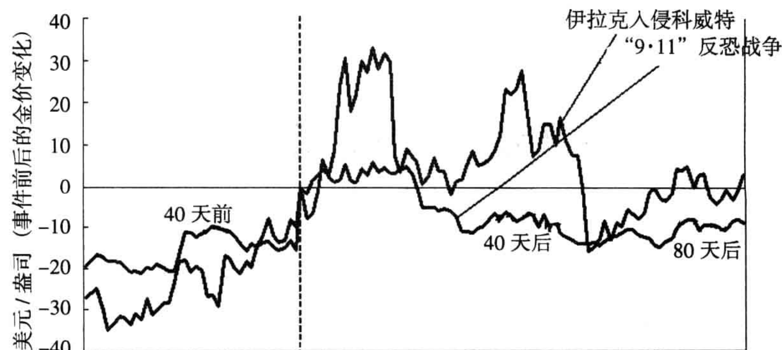


图 11-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

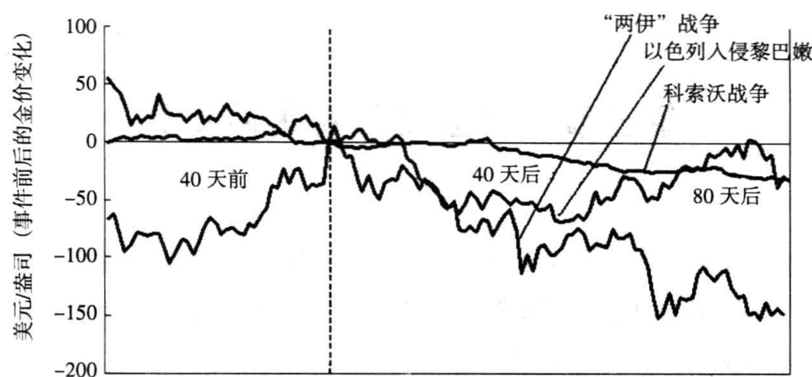


图 11-4

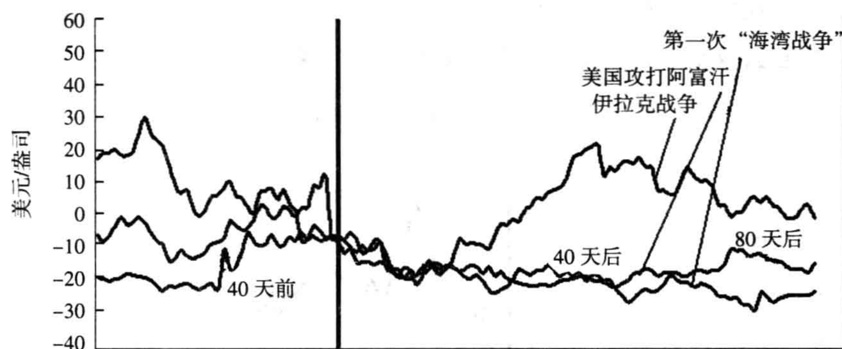


图 11-5

金民小贴士： 战争、动乱、金融危机等重大事件会动摇一个政府的统治基础，因此，会使得黄金的货币功能复苏，从而使得黄金价格急剧上涨。

第四节　黄金走势和原油

黄金和原油呈现极高的正相关性，从图 11-6 可以明显地看出来。那么为什么原油与黄金有这么高的正相关度呢？主要原因有两个：第一，无论是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金还是原油都与地缘政治有密切关系，黄金在地缘政治发生动荡时是最好的避险保值工具，而原油则经常是地缘政治动荡的导火索。中东是地缘政治斗争的最密集地区，因为这里潜藏着大量的石油，而石油是现代经济的基础。当中东出现地缘政治危机时，黄金和原油的价格都会出现上涨。第二，现代工业建立在石油基础之上，当原油价格上涨时，现代经济将会出现滞涨，高涨的物价将使得经济运行失衡，从而引发一系列经济和社会问题，而此时黄金对冲通胀和避险的功能得以彰显，所以黄金价格会继石油价格上涨而上扬。但是，从本小节的图 11-6 可以明显看到，在最近几年原油的价格涨势要大于黄金，这反映了原油的稀缺性和相对重要程度。

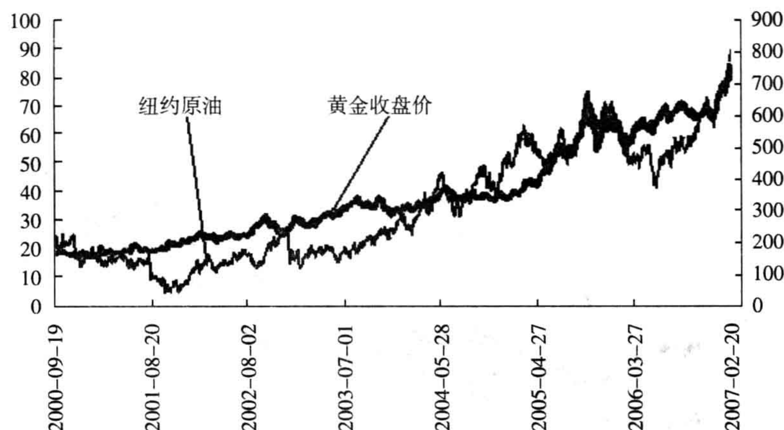


图 11-6 黄金与原油的比价

金民小贴士： 原油的价格上涨可能是因为地缘因素，而原油价格上涨也会带来经济通胀。当地缘政治危机和经济通胀出现时，黄金价格必定会上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　黄金走势和股票期货市场

股票市场走好，黄金市场的资金将撤出流向股票市场，这是一般规律，但同时当流动性过剩时，也就是资金充裕时，可能出现同涨同跌的情况。黄金与大宗商品的走势极其相似，请看图 11-7、图 11-8、图 11-9，分别显示了黄金与CRB 指数、白银和铜的走势关系，不用多说，一眼就能看出其中的高度正相关性。

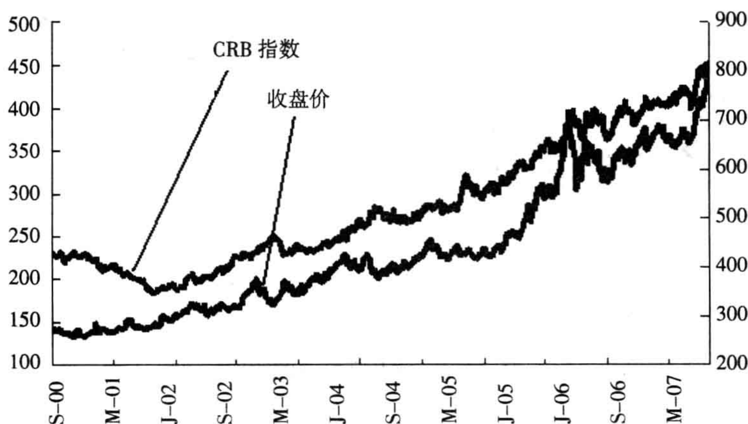


图 11-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

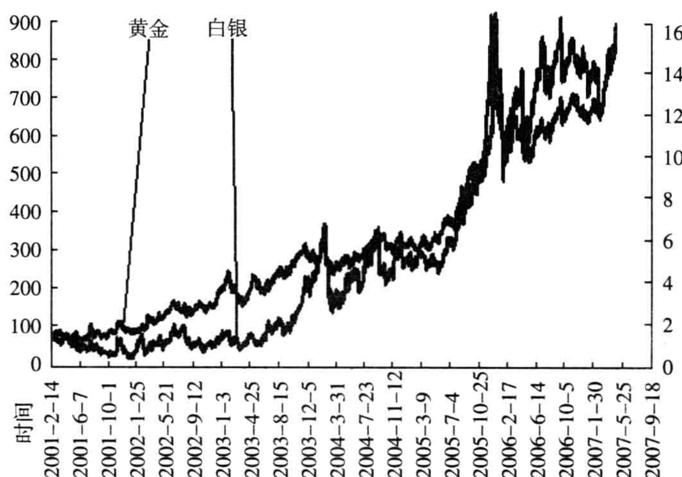


图 11-8

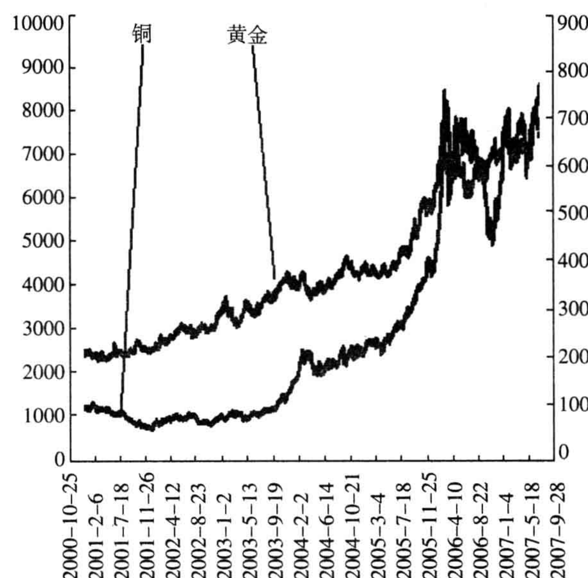


图 11-9

金民小贴士：黄金价格走势通常与美国市场为主的股票走势相反，但是与大宗商品走势相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 黄金投资的技术面分析

对于中短线黄金交易者而言，使用技术面分析手段是绝对有必要的，因为短线黄金投资完全依靠基本面分析是极其不现实的。在本章我们介绍了一些黄金炒卖中经常会用到的技术分析手段，比如蜡烛图和一些主要的技术指标。

蜡烛图反映了对空双方的斗争表象，而技术指标则是对价格走势的一系列统计，只有将表象和统计结论结合起来才能更好地理解黄金市场的未来走势。

第一节 蜡烛图在黄金交易中的运用

我们这里就不再介绍蜡烛图分析的基本知识了，我们结合国际现货黄金走势小时图来介绍黄金短线交易中一些比较常见的蜡烛图形态。下图中标注了一个看跌的吞没形态，也就是说在上涨趋势之后出现了一根实体蜡烛阳线，紧接着出现了一根实体蜡烛阴线将此实体阳线完全吞没，这表明空方力量强大，是一个后市看跌的信号。

图 12-1、图 12-2 标注了两处地方，第一个蜡烛图形态是早晨之星，在下降趋势之后是一根实体阴线，紧接着出现了实体极其短的十字星，然后是一根大实体阳线，这是一个看涨信号。第二个蜡烛图形态是黄昏之星，在上升趋势之后是一根实体阳线，紧接着出现了实体极其短的十字星，然后是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根大实体阴线，这是一个看跌信号。

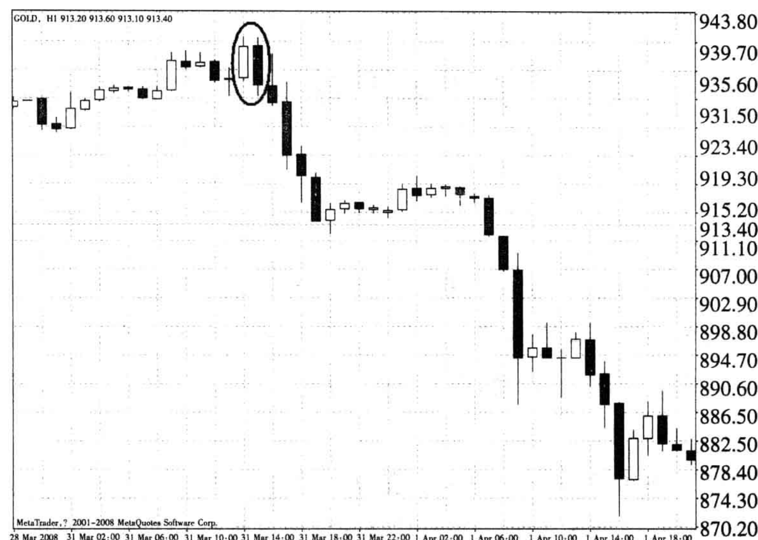


图 12-1　早晨之星



图 12-2　黄昏之星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 12-3 标注的第一处地方是一个十字星，代表多空力量均衡，涨跌意味由其后的一根蜡烛线来确定，此后的蜡烛线为一根大阳线，代表看涨。图 12-3 标注的第二处地方是一个流星线，预示着后市走低的可能性非常大。流星线的特点是实体小，上影线非常长，下影线几乎看不到。图 12-3 标注的第三处地方是前面介绍过的看跌吞没形态，此信号加上前面的流星线，下跌可能性进一步增加了。



图 12-3

图 12-4 标注的两处形态都是看跌吞没形态，这是黄金走势中经常出现的反转形态，大家一定要多加留意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

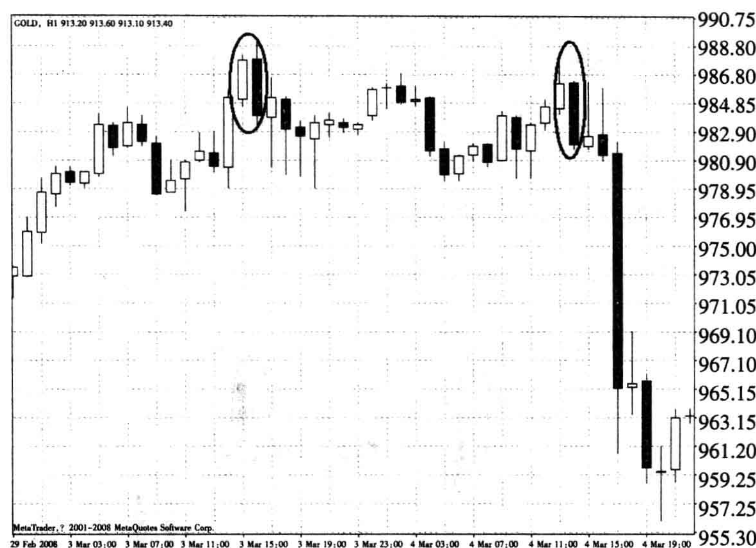


图 12–4

图 12–5 标注的是一个看涨的吞没形态，特征是下降趋势之后出现了一根实体阴线，紧接着出现了一根实体阳线将此阴线吞没，这是一个看涨信号。



图 12–5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 12-6 标注的是一个非标准的早晨之星，你能说说这个形态的特点吗？与标准早晨之星比较起来，这一形态的中间部分包含了两根以上的蜡烛线。

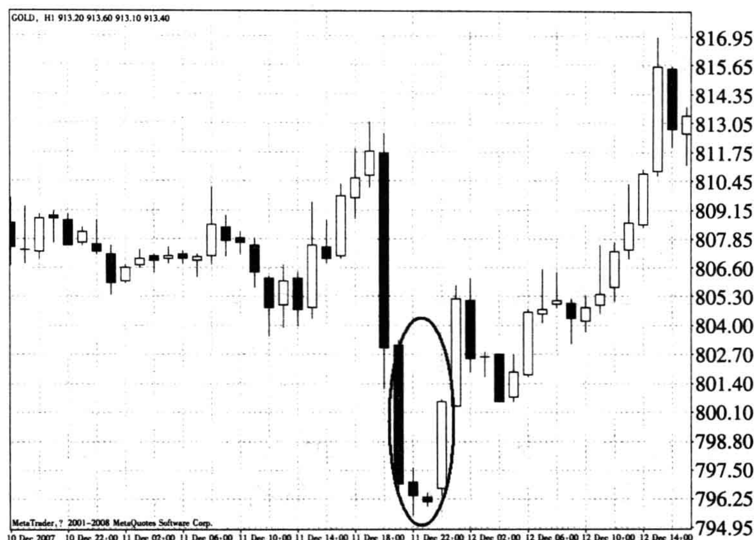


图 12-6

> **金民小贴士：**看涨吞没，看跌吞没，早晨之星和黄昏之星是黄金走势中出现频率最高的四个形态，大家一定要将这四个形态掌握透彻，在黄金投资实践中多加运用。

第二节　DMI 指标用于黄金交易

DMI 指标又叫动向指标或趋向指标，简称 DMI，是由美国大名鼎鼎的技术分析大师威尔斯·威尔德设计出来的，是一种中长期黄金市场技术分析方法。

在黄金走势研判中，DMI 指标是通过分析黄金价格在涨跌过程中买卖双方力量均衡点的变化情况，即多空双方的力量的变化受价格波动的影响而发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

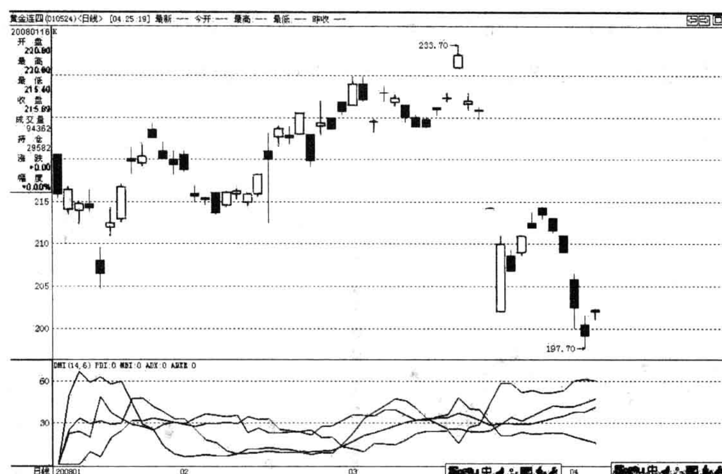


图 12-7

生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断依据的一种技术指标。

DMI 指标的基本原理是在于寻找黄金价格涨跌过程中，金价借以创新高价或新低价的功能，研判多空力量，进而寻求买卖双方的均衡点及金价在双方互动下波动的循环过程。在大多数指标中，绝大部分都是以每一日的收盘价的走势及涨跌幅的累计数来计算出不同的分析数据，其不足之处在于忽略了每一日的高低之间的波动幅度。比如黄金的两日收盘价可能是一样的，但其中一天上下波动的幅度不大，而另一天金价的震幅却在 10%以上，那么这两日的行情走势的分析意义决然不同，这点在其他大多数指标中很难表现出来。而 DMI 指标则是把每日的高低波动的幅度因素计算在内，从而更加准确地反映行情的走势及更好地预测行情未来的发展变化。

DMI 指标的计算方法和过程比较复杂，它涉及 DM、TR、DX 等几个计算指标和+DI（即 PDI-，下同）、DI（即 MDI，下同）、ADX 和ADXR 4 个研判指标的运算。以计算日 DMI 指标为例，其运算的基本程序主要为：

第一步，按一定的规则比较每日金价波动产生的最高价、最低价和收盘价，计算出每日金价波动的真实波幅 TR、+DI-、DI，在运算基准日基础上按一定的天数将其累加，以求 n 日的 TR、+DM 和 DM 值。

第二步，将 n 日内的上升动向值和下降动向值分别除以 n 日内的真实波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅值，从而求出 n 日内的上升指标+DI–和下降指标 DI。

第三步，通过 n 内的上升指标+DI–和下降指标 DI 之间的差和之比，计算出每日的动向值 DX。

第四步，按一定的天数将 DX 累加后平均，求得 n 日内的平均动向值 ADX。

第五步，再通过当日的 ADX 与前面某一日的 ADX 相比较，计算出ADX 的评估数值 ADXR。

整个 DMI 指标的计算的具体过程为：

第一步，计算当日动向值。动向指数的当日动向值分为上升动向、下降动向和无动向三种情况，每日的当日动向值只能是三种情况的一种。

上升动向（+DM）。+DM 代表正趋向变动值即上升动向值，其数值等于当日的最高价减去前一日的最低价。上升动向值必须大于当日最低价减去前一日最低价的绝对值，否则+DM=0。

下降动向（DM）。DM 代表负趋向变动值即下降动向值，其数值等于当日的最低价减去前一日的最低价。下降动向值必须大于当日的最高价减去前一日最低价的绝对值，否则 DM=0。

无动向。无动向代表当日动向值为“零”的情况，即当日的+DM 和 DM 同时等于零。有两种金价波动情况下可能出现无动向：一是当日的最高价低于前一日的最高价并且当日的最低价高于前一日的最低价，二是当上升动向值正好等于下降动向值。

第二步，计算真实波幅（TR）。TR 代表真实波幅，是当日价格较前一日价格的最大变动值。取以下三项差额的数值中的最大值（取绝对值）为当日的真实波幅：当日的最高价减去当日的最低价的价差；当日的最高价减去前一日的收盘价的价差；当日的最低价减去前一日的收盘价的价差。TR 是 A、B、C 中的数值最大者。

第三步，计算方向线 DI。方向线 DI 是衡量金价上涨或下跌的指标，分为“上升指标”和“下降指标”。在有的股市分析软件上，+DI–代表上升方向线，DI 代表下降方向线。其计算方法如下：+DI = （DM ÷ TR）× 100；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

-DI = -(DM ÷ TR) × 100。要使方向线具有参考价值，则必须运用平滑移动平均的原理对其进行累积运算。以 12 日作为计算周期为例，先将 12 日内的+DM-、DM 及 TR 平均化，所得数值分别为+DM12-，DM12 和 TR12，具体如下：+DI（12）=（+DM12 ÷ TR12）× 100；-DI（12）= -（DM12 ÷ TR12）× 100。随后计算第 13 天的+DI12-、DI12 或 TR12 时，只要利用平滑移动平均公式运算即可。例如，当日的 TR12=11/12÷前一日 TR12+当日 TR，上升或下跌方向线的数值永远介于 0~100 之间。

第四步，计算动向平均数 ADX。依据 DI 值可以计算出 DX 指标值。其计算方法是将+DI-和 DI 间的差的绝对值除以总和的百分比得到动向指数 DX。由于 DX 的波动幅度比较大，一般以一定的周期的平滑计算，得到平均动向指标 ADX。具体过程如下：DX =（DI DIF ÷ DI SUM）× 100。其中，DI DIF 为上升指标和下降指标的价差的绝对值，DI SUM 为上升指标和下降指标的总和，ADX 就是 DX 的一定周期 n 的移动平均值。

第五步，计算评估数值ADXR。在 DMI 指标中还可以添加 ADXR 指标，以便更有利于行情的研判。ADXR 的计算公式为：ADXR =（当日的 ADX + 前一日的 ADX）÷ 2。

在黄金走势研判中，和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，DMI 指标也包括日 DMI 指标、周 DMI 指标、月 DMI 指标、年 DMI 指标以及分钟 DMI 指标等各种类型。经常被用于黄金市场研判的是日 DMI 指标和周 DMI 指标。虽然它们在计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。另外，随着黄金软件分析技术的发展，投资者只需掌握 DMI 形成的基本原理和计算方法，无须去计算指标的数值，更为重要的是利用 DMI 指标去分析、研判黄金行情。

DMI 指标是威尔德大师认为比较有成就和实用的一套技术分析工具。虽然其计算过程比较烦琐，但技术分析软件的运用可以使投资者省去复杂的计算过程，专心于掌握指标所揭示的真正含义，领悟其研判行情的独到功能。

和其他技术指标不同的是，DMI 指标的研判功能主要是判别黄金市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势。在应用时，DMI 指标的研判主要是集中在两个方面：一个方面是分析上升指标+DI、下降指标 DI 和平均动向指标 ADX 之间的关系；另一个方面是对行情的趋势及转势特征的判断。其中，+DI–和 DI 两条曲线的走势关系是判断能否买卖的信号，ADX 则是判断未来行情发展趋势的信号。

上升指标+DI–和下降指标 DI 的研判功能具体为：当金价走势向上发展，而同时+DI–从下方向上突破 DI 时，表明市场上有新多买家进场，为买入信号，如果 ADX 伴随上升，则预示金价的涨势可能更强劲；当金价走势向下发展时，而同时 DI 从上向下突破+DI 时，表明市场上做空力量在加强，为卖出信号，如果 ADX 伴随下降，则预示跌势将加剧；当金价维持某种上升或下降行情时，+DI–和 DI 的交叉突破信号比较准确，但当金价维持盘整时，应将+DI–和 DI 交叉发出的买卖信号视为无效。

平均动向指标 ADX 的研判功能具体为：ADX 为动向值 DX 的平均数，而 DX 是根据+DI–和 DI 两数值的差和对比计算出来的百分比，因此，利用 ADX 指标将更有效地判断黄金市场行情的发展趋势。

第一，判断黄金行情趋势。当黄金行情走势向上发展时，ADX 值会不断递增。因此，当 ADX 值高于前一日时，可以判断当前市场行情仍在维持原有的上升趋势，即金价将继续上涨，如果+DI 和–DI 同时增加，则表明当前上升趋势将十分强劲。

当行情走势向下发展时，ADX 值会不断递减。因此，当 ADX 值低于前一日时，可以判断当前市场行情仍维持原有的下降趋势，即股价将继续下跌，如果+DI–和 DI 同时减少，则表示当前的跌势将延续。

第二，判断行情是否盘整。当市场行情在一定区域内小幅横盘盘整时，ADX 值会出现递减情况。当 ADX 值降至 20 线以下，且呈横向窄幅移动时，可以判断行情为牛皮盘整，上升或下跌趋势不明朗，投资者应以观望为主，不可依据+DI–和 DI 的交叉信号来买卖黄金。

第三，判断行情是否转势。当 ADX 值在高点由升转跌时，预示行情即将反转。在涨势中的 ADX 在高点由升转跌，预示涨势即将告一段落；在跌势中的 ADX 值从高位回落，预示跌势可能停止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

DMI 指标的一般分析方法主要是针对+DI-、DI、ADX 三值之间的关系展开的，而在大多数股市技术分析软件上，DMI 指标的特殊研判功能则主要是围绕+DI-线（白色线）、DI 线（黄色线）、ADX 线（红色线）和ADXR 线（绿色线）四线之间的关系及 DMI 指标分析参数的修改和均线先行原则等这三方面的内容而进行的。其中，+DI 线在有的软件上是用 PDI-线表示，意为上升方向线；DI 线是用 MDI 表示，意为下降方向线。

在黄金走势研判中，当+DI 线同时在 ADX 线和 ADXR-线及 DI 线以下(特别是在 50 线以下的位置）时，说明黄金市场处于弱市之中，金价向下运行的趋势还没有改变，金价可能还要下跌，投资者应持币观望或逢高卖出黄金为主，不可轻易买入黄金。这点是 DMI 指标研判的重点。

根据对黄金走势规律的统计，当+DI-线和 DI 线同处 50 线以下时，如果+DI-线快速向上突破 DI 线，预示新的主力已进场，黄金短期内将大涨。如果伴随大的成交量放出，更能确认行情将向上，投资者应迅速短线买入黄金。

在黄金实际走势中，当+DI-线从上向下突破 DI 线（即 DI 线从下向上突破+DI 线）时，此时不论+DI-和 DI 处在什么位置都预示新的空头进场，金价将下跌，投资者应短线卖出黄金或以持币观望为主。

在黄金实际走势中，当+DI-线、DI 线、ADX 线和 ADXR 线四线同时在 50 线以下绞合在一起窄幅横向运动，说明黄金市场处于波澜不兴，金价处于横向整理之中，此时投资者应以持币观望为主。

在黄金实际走势中，当+DI 线、ADX 线和 ADXR 线三线同时在50 线以下的位置，而此时三条线都快速向上发散，说明黄金市场人气旺盛，金价处在上涨走势之中，投资者可逢低买入或者是继续持有黄金。因为 DI 线是下降方向线，其对上涨走势反应不灵，故不予以考虑。

对于黄金上升趋势来说，ADX 在 50 线以上向下转折，仅仅回落到40~60 之间，随即再度掉头向上攀升，而且金价在此期间走出横盘整理的态势。随着 ADX 再度回升，金价向上再次大涨，这是金价拉升时的征兆。这种情况经常出现在黄金上涨趋势中，此时 DMI 指标只是提供一个向上大趋势即将来临的参考。在实际操作中，则必须结合均线系统和均量线及其他指标一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起研判。

DMI 指标的实战技巧主要集中在 DMI 指标的 PDI、MDI、ADX 和ADXR 这四条曲线的交叉情况以及 PDI 曲线所处的位置和运行方向两个方面，下面以日参数为（42，72）的 DMI 指标为例，来揭示 DMI 指标的买卖和观望功能。

当 DMI 指标中的 PDI、MDI、ADX 和 ADXR 这四条曲线在 20 附近一段狭小的区域内作窄幅盘整，如果 PDI 曲线先后向上突破 MDI、ADX、ADXR 曲线，同时金价也向上突破中长期均线时，则意味着市场上多头主力比较强大，金价短期内将进入强势拉升阶段，这是 DMI 指标发出的买入信号。

在黄金走势研判中，当 DMI 指标中的 PDI、MDI、ADX 和 ADXR 这四条曲线在 20~40 这段区域内作宽幅整理，如果 PDI 曲线先后向下跌破ADX 和 ADXR 曲线时，投资者应密切注意行情会不会反转向下，一旦 PDI 曲线又向下跌破 MDI 曲线，同时金价也向下突破中长期均线，则意味着市场上空头主力比较强大，金价短期内还将下跌，这是 DMI 指标发出的卖出信号。

在黄金走势研判中，当 DMI 指标中的 PDI 曲线分别向上突破 MDI、ADX、ADXR 后，一直在这三条曲线上运行，同时金价也依托中长期均线向上扬升，则意味着市场上多头力量依然占据优势，金价还将上涨，这是DMI 指标比较明显的做多信号，只要 PDI 曲线没有向下跌破这三条曲线中的任何一条，投资者就可以坚决持股待涨。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 DMI 指标中的 PDI 曲线分别向上突破 MDI、ADX、ADXR 后，如果经过一段时间的高位盘整，PDI 曲线向下跌破 ADX 曲线但在 ADXR 处获得支撑，并重新调头上行，同时也在中期均线附近获得支撑，则表明黄金市场强势依旧，金价还将上扬，这也是 DMI 指标的做多黄金信号，投资者还可短线做多黄金。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 DMI 指标中的 PDI 曲线向下跌破 MDI、ADX、ADXR 后，如果 PDI 曲线一直运行在这三条线下方，并且在 20 以下区域作水平或向下运动，同时黄金价格也被中长期均线压制下行时，则意味着市场上空头力量占绝对优势，金价将继续下跌，这是 DMI 指标比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明显的持币信号，只要 PDI 曲线没有向上突破这三条曲线中的任何一条，投资者就应坚决持币观望。

在黄金实际走势中，当 DMI 指标中的 PDI 曲线向下跌破 MDI、ADX、ADXR 后，如果 PDI 曲线一直运行在这三条线下方，同时金价还是被中长期均线压制时，则意味着黄金市场上空头力量依然强大，金价还将下跌，这是 DMI 指标的持币信号，只要 DMI 曲线没有全部向上突破这三条曲线，投资者还应以持币观望为主。

金民小贴士： DMI 主要是用来判断金价的趋势，这是黄金交易的第一步，也是最为重要的一步。要学会 DMI 的运用就必须从今天开始实践，技术分析是一门技艺，而不是一门知识！

第三节 CCI 指标用于黄金交易

CCI 指标是唐纳德·蓝伯特于 20 世纪 80 年代提出的，是一种比较新颖的技术指标。它最早是用于股票和商品期货市场的判断，我们主要运用于黄金市场的研判，并被广泛使用。与大多数单一利用黄金的收盘价、开盘价、最高价或最低价而发明出的各种技术分析指标不同，CCI 指标是根据统计学原理，引进价格与固定期间的金价平均区间的偏离程度的概念，强调金价平均绝对偏差在黄金技术分析中的重要性，是一种比较独特的技术分析指标。

在黄金走势研判中，CCI 指标是专门衡量黄金价格是否超出常态分布范围，属于超买超卖类指标的一种，但它与其他超买超卖型指标相比又有自己比较独特之处。像 KDJ、WR%、CCI 等大多数超买超卖型指标都有“0~100”上下界限，因此，它们对待一般常态行情的研判比较适用，当出现那些短期内暴涨暴跌的黄金价格走势时，就可能会发生指标钝化的现象。而 CCI 指标却是波动于正无穷大到负无穷大之间的，因此，不会出现指标钝化现象，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

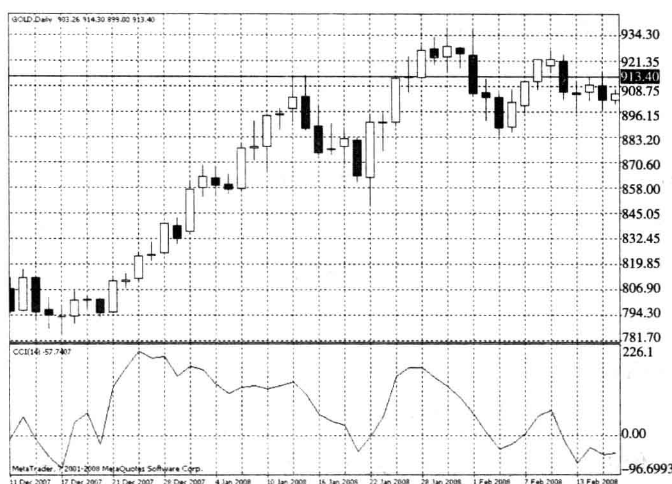


图 12-8

样就有利于投资者更好地研判行情，特别是那些短期内暴涨暴跌的黄金非常态行情。

在黄金走势研判中，和其他技术分析指标一样，由于选用的计算周期不同，顺势指标 CCI 也包括日 CCI 指标、周 CCI 指标、年 CCI 指标以及分钟 CCI 指标等很多种类型。经常被用于股市研判的是日 CCI 指标和周 CCI 指标。虽然它们计算时取值有所不同，但基本方法一样。

以日 CCI 指标计算为例，其计算方法有两种：

第一种计算过程为：CCI（N 日）=（TP－MA）÷MD÷0.015，其中，TP=（最高价＋最低价＋收盘价）÷3，MA＝最近 N 日收盘价的累计之和÷N，MD＝最近 N 日（MA－收盘价）的累计之和÷N，0.015 为计算系数，N 为计算周期。

第二种计算方法表述为：中价与中价的 N 日内移动平均的差除以 N 日内中价的平均绝对偏差。其中，中价等于最高价、最低价和收盘价之和除以 3，平均绝对偏差为统计函数。

从上面的计算过程我们可以看出，相对于其他技术分析指标，CCI 指标的计算是比较复杂的。由于现在黄金技术分析软件的普及，对于投资者来说无须进行 CCI 值的计算，主要是通过对 CCI 指标的计算方法的了解，更加熟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

练地运用它来研判黄金市场的行情。

CCI 指标对于研判非常态行情的走势具有独到的功能。它的一般分析方法主要集中在 CCI 区间的划分、CCI 区间的判断等方面。

CCI 指标的分析区间集中在-100~+100，而以分析家为代表的股市分析软件上，CCI 指标的分析区间则扩大到-200~+200。为了让投资者便于理解，在下面内容章节中，关于 CCI 的研判我们还是以-100~+100 为CCI 指标的分析区间。

按市场通行的标准，CCI 指标的运行区间可分为三大类：大于+100、小于-100 和+100~-100。当 CCI>+100 时，表明金价已经进入非常态区间：超买区间，金价的异动现象应多加关注；当 CCI<-100 时，表明金价已经进入另一个非常态区间：超卖区间，投资者可以逢低吸纳黄金；当CCI 介于+100 ~ -100 时，表明金价处于窄幅振荡整理的区间：常态区间，投资者应以观望为主。

在黄金实际走势中，当 CCI 指标从下向上突破+100 线而进入非常态区间时，表明金价脱离常态而进入异常波动阶段，中短线应及时买入，如果有比较大的成交量配合，买入信号则更为可靠。

在黄金的蜡烛图走势中，当 CCI 指标从上向下突破-100 线而进入另一个非常态区间时，表明金价的盘整阶段已经结束，将进入一个比较长的寻底过程，投资者应以持币观望为主；当 CCI 指标从上向下突破+100 线而重新进入常态区间时，表明金价的上涨阶段可能结束，将进入一个比较长时间的盘整阶段，投资者应及时逢高卖出黄金；当 CCI 指标从下向上突破-100 线而重新进入常态区间时，表明金价的探底阶段可能结束，又将进入一个盘整阶段，投资者可以逢低少量买入黄金；当 CCI 指标在+100~-100 线的常态区间运行时，投资者则可以用 KDJ、CCI 等其他超买超卖指标进行研判。

根据对黄金走势规律的统计，CCI 指标的特殊研判方法主要集中在CCI 指标的背离、CCI 曲线的形状、CCI 曲线的走势以及 CCI 指标的参数修改四个方面。 CCI 指标的背离是指 CCI 指标的曲线的走势正好和金价 K 线图的走势方向相反。CCI 指标的背离分为顶背离和底背离两种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 CCI 曲线处于远离+100 线的高位，但它在创出近期新高后，CCI 曲线反而形成一峰比一峰低的走势，而此时 K 线图上的金价却再次创出新高，形成一峰比一峰高的走势，这就是顶背离。顶背离现象一般是金价在高位即将反转的信号，表明金价短期内即将下跌，是卖出信号。

在黄金实际走势中，CCI 指标出现顶背离是指股价在进入拉升过程中，先创出一个高点，CCI 指标也相应在+100 线以上创出新的高点，之后，金价出现一定幅度的回落调整，CCI 曲线也随着金价回落走势出现调整。但是，如果金价再度向上并超越前期高点创出新的高点时，而 CCI 曲线随着金价上扬也反身向上但没有冲过前期高点就开始回落，这就形成 CCI 指标的顶背离。CCI 指标出现顶背离后，股价见顶回落的可能性较大，是比较强烈的卖出信号。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，CCI 的底背离一般是出现在远离-100 线以下的低位区。当 K 线图上的金价一路下跌，形成一波比一波低的走势，而 CCI 曲线在低位却率先止跌企稳，并形成一底比一底高的走势，这就是底背离。底背离现象一般预示着金价短期内可能将反弹，是短期买入的信号。

在黄金走势研判中，与 MACD、KDJ 等指标的背离现象研判一样，CCI 的背离中，顶背离的研判准确性要高于底背离。当金价在高位，CCI 在远离+100 线以上出现顶背离时，可以认为金价即将反转向下，投资者可以及时卖出黄金；而金价在低位，CCI 也在远离-100 线以下低位区出现底背离时，一般要反复出现几次底背离才能确认，并且投资者只能做战略建仓或做短期投资。

在黄金的蜡烛图走势中，CCI 曲线出现的各种形态也是判断黄金行情走势、决定买卖时机的一种分析方法。

根据对黄金走势规律的统计，当 CCI 曲线在远离+100 线上方的高位时，如果 CCI 曲线的走势形成 M 头或三重顶等顶部反转形态，可能预示着黄金价格由强势转为弱势，黄金价格即将大跌，应及时卖出黄金。如果黄金价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的曲线也出现同样形态则更可确认，其跌幅可以用 M 头或三重顶等形态理论来研判。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 CCI 曲线在远离-100 线下方的低位时，如果 CCI 曲线的走势出现 W 底或三重底等底部反转形态，可能预示着黄金价格由弱势转为强势，金价即将反弹向上，可以逢低少量吸纳黄金。如果黄金价格曲线也出现同样形态更可确认，其涨幅可以用 W 底或三重底形态理论来研判。CCI 曲线的形态中 M 头和三重顶形态的准确性要大于 W 底和三重底。

根据对黄金走势规律的统计，当 CCI 曲线向上突破+100 线而进入非常态区间时，表明黄金价格开始进入强势状态，投资者应及时买入黄金。当 CCI 曲线向上突破+100 线而进入非常态区间后，只要 CCI 曲线一直朝上运行，就表明黄金价格强势依旧，投资者可一路持金待涨。当 CCI 曲线在+100 线以上的非常态区间，在远离+100 线的地方开始掉头向下时，表明黄金价格的强势状态将难以维持，是黄金价格比较强的转势信号。如果前期的短期涨幅过高时，更可确认。此时，投资者应及时逢高卖出黄金。当 CCI 曲线在+100 线以上的非常态区间，在远离+100 线的地方处一路下跌时，表明黄金价格的强势状态已经结束，投资者还应以逢高卖出黄金为主。当 CCI 曲线向下突破-100 线而进入另一个非常态区间时，表明黄金价格的弱势状态已经形成，投资者应以持币观望为主。当 CCI 曲线向下突破-100 线而进入另一个非常态区间后，只要 CCI 曲线一路朝下运行，就表明黄金价格弱势依旧，投资者可一路观望。当 CCI 曲线向下突破-100 线而进入另一个非常态区间，如果 CCI 曲线在超卖区运行了相当长的一段时间后开始掉头向上，表明黄金价格的短期底部初步找到，投资者可少量建仓。CCI 曲线在超卖区运行的时间越长，越可以确认黄金短期的底部。

从 CCI 指标的计算方法可以看出 CCI 指标也是以时间为参数，构成参数的时间周期可以是日、月或周、年、分钟等，而这些时间周期又根据股票上市时间的长短和投资者的取舍，理论上可以采取任意的时间长度，在大部分主流的黄金分析软件上，各种时间周期的变动范围又大多数都被限定在 1~

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99 内，如 1~99 日、1~99 周等。也有一些黄金分析软件对参数的设定扩大到 1~999 的范围，但这部分的软件比较少，因此，本节的CCI 指标的参数设定还是限定在 1~99 的范围内。

从 CCI 指标的实际运用来看，大多数黄金投资者所选择的时间周期参数为日，而日 CCI 指标参数的使用，又大多局限在 6 日和 12 日等少数几个参数上。如果按照这些短期时间参数来分析黄金走势，其 CCI 指标所得出的数值的变动范围大部分是在-100~+100 之间，而且波动频率过于烦琐。和其他技术分析指标一样，在这么一个狭小空间里想用 CCI 曲线来比较准确的研判行情走势实属不易。因此，投资者应充分利用各类黄金分析软件上所提供的各种短中长期日参数，结合 K 线、均线等技术股市理论来综合研判黄金走势。

和其他指标相比，CCI 指标的构造比较简单，它的研判主要是集中在 CCI 曲线所处的位置及运行方向上。下面我们就以 88 日 CCI 指标为例，来揭示 CCI 指标的买卖和观望功能。

在黄金实际走势中，当 88 日 CCI 曲线向上突破+100（数值或线，下同），而进入非常态区间时，表明黄金价格开始进入强势拉升状态，这是 CCI 指标发出的买入信号。此时，投资者应及时买入黄金，特别是对于那些黄金价格带量突破中长期均线的黄金，这种买入信号更加准确。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 88 日 CCI 曲线从上向下突破+100 线而重新进入常态区间时，表明黄金价格的上涨阶段可能结束，将进入一个比较长时间的盘整阶段。投资者应及时逢高卖出黄金。如果 CCI 曲线继续下滑并跌破-100 线后，表明黄金价格即将进入加速下跌阶段，这是CCI 指标发出的中线卖出信号。此时，投资者应及时清仓离场。

在黄金实际走势中，当 88 日 CCI 曲线向上突破+100（数值或线，下同），而进入非常态区间后，只要 CCI 曲线始终运行在+100 线上方，就意味着黄金价格的强势不改，这是 CCI 指标发出的持股待涨信号。特别是黄金价格同时运行在中短期均线上方，这种做多信号更加准确。此时，投资者应坚决持有黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在黄金实际走势中，当黄金的 88 日 CCI 曲线向下突破-100（数值或线，下同），而进入另一非常态区间后，只要 CCI 曲线始终运行在-100 下方，就意味着黄金价格的弱势不改，这是 CCI 指标发出的持币观望信号。特别是黄金价格运行在中长期均线下方的情况，这种持币观望信号更加准确。此时，黄金投资者应坚决持币观望。

金民小贴士： CCI 主要是用来判断金价对趋势偏离程度的指标，要学会 CCI 的运用就必须从今天开始实践，技术分析是一门技艺，而不是一门知识！

第四节 SAR 指标用于黄金交易

我们从 SAR 指标英文全称知道它有两层含义：一是“stop”，即停损、止损之意，这就要求投资者在买卖黄金之前，先要设定一个止损价位，以减少投资风险。而这个止损价位也不是一直不变的，随着黄金价格的波动止损位也要不断地随之调整。如何既可以有效地控制住潜在的风险，又不会错失赚取更大收益的机会，是每个黄金投资者所追求的目标。但是黄金市场情况变幻莫测，而且不同时期的黄金走势又各不相同，如果止损位设得过高，就可能出现在黄金价格调整回落时卖出，而卖出后黄金却从此展开一轮新的升势，错失了赚取更大利润的机会。反之，止损位定得过低，就根本起不到控制风险的作用。因此，如何准确地设定止损位是各种技术分析理论和指标所阐述的目的，而 SAR 指标在这方面有其独到的功能。

在黄金走势研判中，SAR 指标的英文全称的第二层含义是“反转和反向操作”之意，这要求投资者在决定投资黄金前先设定一个止损位，当黄金价格达到止损价位时，投资者不仅要对前期买入的黄金进行平仓，而且在平仓的同时可以进行反向做空操作，以谋求收益的最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

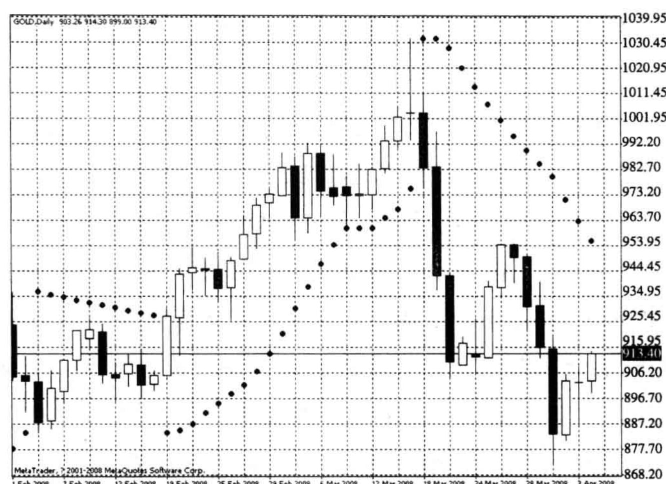


图 12-9

在黄金走势研判中，和 MACD、DMI 等指标相同的是 SAR 指标的计算公式相当烦琐。SAR 的计算工作主要是针对每个周期不断变化的 SAR 的计算，也就是停损价位的计算。在计算 SAR 之前，先要选定一段周期，比如 n 日或 n 周等，n 天或 n 周的参数一般为 4 日或 4 周。接下来判断这个周期的黄金价格是在上涨还是下跌，然后再按逐步推理方法计算 SAR 值。计算日 SAR 为例，每日 SAR 的计算公式如下：SAR(n) = SAR（n − 1）+ AF［EP（n − 1）− SAR(n − 1)］，其中，SAR(n) 为第 n 日的 SAR 值，SAR(n − 1) 为第（n − 1）日的值，AF 为加速因子（或叫加速系数），EP 为极点价（最高价或最低价）。

在黄金走势研判中，在计算 SAR 值时，要注意以下几项原则：一次计算 SAR 值时须由近期的明显高低点起的第 n 天开始，如果是看涨的行情，则 SAR(0) 为近期底部最低价；如果是看跌行情，则 SAR(0) 为近期顶部的最高价；加速因子 AF 有向上加速因子和向下加速因子的区分。若是看涨行情，则为向上加速因子；若是看跌行情，则为向下加速因子；加速因子AF 的初始值一直是以 0.02 为基数。如果是在看涨行情中买入黄金股票后，某天的最高价比前一天的最高价还要高，则加速因子 AF 递增 0.02，并入计算。但加速因子 AF 最高不超过 0.2。反之，看跌行情中也依此类推；如果在看涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情中，计算出的某日的SAR值比当日或前一日的最低价高，则应以当日或前一日的最低价为该日的SAR值。

在黄金走势研判中，如果在看跌行情中，计算出的某日的SAR值比当日或前一日的最高价低，则应以当日或前一日的最高价为某日的SAR值。总之，SAR值不得定于当日或前一日的行情价格变动幅度之内；任何一次行情的转变，加速因子AF都必须重新由0.02起算；SAR指标周期的计算基准周期的参数为2，如2日、2周、2月等，其计算周期的参数变动范围为2~8。SAR指标的计算方法和过程比较烦琐，对于投资者来说只要掌握其演算过程和原理，在实际操作中并不需要投资者自己计算SAR值，更重要的是投资者要灵活掌握和运用SAR指标的研判方法和功能。

由于SAR指标简单易懂、操作方便、稳重可靠等优势，因此，SAR指标又称为“傻瓜”指标，被广大黄金投资者特别是中小散户普遍运用。SAR指标的一般研判标准包括以下四方面：

在黄金走势研判中，当黄金价格从SAR曲线下方开始向上突破SAR曲线时，为买入信号，预示着黄金价格一轮上升行情可能展开，投资者应迅速及时地买进黄金。

在黄金走势研判中，当黄金价格向上突破SAR曲线后继续向上运动而SAR曲线也同时向上运动时，表明黄金价格的上涨趋势已经形成，SAR曲线对股价构呈强劲的支撑，投资者应坚决持金股待涨或逢低加码买进黄金。

在黄金走势研判中，当黄金价格从SAR曲线上方开始向下突破SAR曲线时，为卖出信号，预示着金价一轮下跌行情可能展开，投资者应迅速及时地卖出黄金。

在黄金走势研判中，当黄金价格向下突破SAR曲线后继续向下运动而SAR曲线也同时向下运动时，表明黄金价格的下跌趋势已经形成，SAR曲线对金价构成巨大的压力，投资者应坚决持币观望或逢高减磅。与其他技术指标相比，SAR指标对于一般投资者对黄金行情研判提供了相当大的帮助作用，具体表现在以下三方面：

第一，在黄金走势研判中，当黄金价格被SAR指标压制在其下方并一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直向下运动时，投资者可一路持币观望，直到金价向上突破 SAR 指标的压力并发出明确的买入信号时，才可考虑是否买入黄金。

在黄金走势研判中，当一个黄金价格在 SAR 指标上方并依托 SAR 指标一直向上运动时，投资者可一路持金股待涨，直到金价向下突破 SAR 指标的支撑并发出明确的卖出信号时，才去考虑是否卖出黄金。

SAR 指标具有极为明确的止损功能，其止损又分为买入止损和卖出止损。卖出止损是指当 SAR 发出明确的买入信号时，不管投资者以前是在什么价位卖出黄金，是否亏损，投资者都应及时买入黄金，持金待涨。买入止损是指当 SAR 指标发出明确的卖出信号时，不管黄金投资者以前是在什么价位买入黄金，是否赢利，投资者都应及时卖出黄金，持币观望。

SAR 指标具有以下优点：操作简单，买卖点明确，出现买卖信号即可进行操作，特别适合于入市时间不长、投资经验不丰富、缺乏买卖技巧的中小黄金投资者使用；适合于连续上升的黄金单边行情，不会轻易被主力震仓和洗盘；适合于连续阴跌的黄金单边行情，不会被下跌途中的反弹诱多所蒙骗；适合于中短线的波段操作；长期使用 SAR 指标虽不能买进最低价，也不能卖出最高价，但可以避免长期套牢的危险，同时又能避免错失上涨行情。

第二，在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 SAR 曲线向下运行的角度大于 45 度时，说明空方力量比较强大，黄金价格的跌势比较迅猛，黄金价格还将继续下跌。此时，黄金投资者应坚决持币观望，不宜轻易抢反弹。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 SAR 曲线向上运行的角度大于 45 度时，如果 SAR 曲线已经向上运行了很长一段时间并且黄金价格短期内涨幅过大时，说明多方力量消耗过大，金价将随时可能反转向下。此时，投资者应密切关注 SAR 曲线的走势，一旦 SAR 指标发出明显的卖出信号就应坚决清仓离场。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 SAR 曲线向上运行的角度大于 45 度时，如果 SAR 曲线刚刚向上运行，说明多方力量开始积聚，黄金价格将继续向上攀升。此时，投资者应坚决持金股待涨。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 SAR 曲线向下运行的角度小于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

45 度时，并且 SAR 曲线向下持续运行了很长一段时间以后（最少 3 个月以上），一旦黄金价格向上突破 SAR 曲线，则表明黄金价格的中长期下跌趋势可能结束，投资者可以开始逢低买入黄金。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 SAR 曲线向上运行的角度小于 45 度时，如果 SAR 曲线已经向下运行了很长一段时间（最少3 个月以上）时，说明空方的力量已经衰竭、多方的力量开始加强，黄金价格的一轮新的涨升行情已经展开，黄金价格将继续上涨。此时，投资者应坚决持金股待涨。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当美国线运行在 SAR 曲线的上方时，表明当前金价是处于连续上涨的趋势之中，这时 SAR 指标的圆圈就是以红色表示，它意味着投资者可以继续持有股票。此后投资者可以用SAR 数值的多少和红圆圈的存在作为止损标准。一旦股票的收盘价跌破 SAR 所标示的价位并且 SAR 指标的红圆圈消失，就应该及时卖出股票。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当黄金价格运行在 SAR 曲线的下方时，表明当前金价是处于连续下跌的趋势之中，这时 SAR 指标的圆圈就是以绿色表示，它意味着投资者应继续以持币观望为主，直到 SAR 指标再度发出明确的买入信号。

在黄金走势研判中，SAR 指标的构造比较简单，研判方法简洁明了，对于普通黄金投资者来说，它不啻为一个难得的分析工具。为了使预测结果更加准确，这里我们介绍周 SAR 和周 MACD 相配合的分析方法。下面以（10，2，20）周 SAR 指标和（26，12，9）周 MACD 的配合研判为例，来揭示 SAR 指标的买卖和观望功能。

第三，在黄金的蜡烛图走势中，当黄金经过一段相当长时间的下跌行情后，黄金 K 线越来越靠近周 SAR 指标一直下压的绿圆圈，一旦股价 K 线（或美国线）放量向上突破周 SAR 指标的绿圆圈，同时周 MACD 指标在 0 线附近也形成“金叉”时，则意味着金价股价下跌趋势已经结束，黄金走势将反转向上，这是周 SAR 指标发出的中长线买入信号。此时，投资者应及时买入黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在黄金的蜡烛图走势中，当金价 K 线运行在周 SAR 指标上方时，一旦金价股价跌破周 SAR 指标从而使周 SAR 曲线由向上的红圆圈变成向下的绿圆圈，同时周 MACD 指标也开始在中高位形成“死叉”时，这是周 SAR 指标发出的中长线卖出信号。此时，投资者应及时卖出黄金。

在黄金的蜡烛图走势中，当金价 K 线一直依托周 SAR 曲线的红圆圈向上运行，同时周 MACD 指标中的 MACD 曲线和 DIF 曲线的运行方向也是向上时，则意味着金价的上升趋势还将继续，这是周 SAR 指标发出的中线持仓信号，只要红圆圈没有消失，投资者就可以一路持多仓待涨。

在黄金的蜡烛图走势中，当金价 K 线向下跌破周 SAR 曲线后，一直被周 SAR 曲线的绿圆圈压制下行，周 MACD 指标中的 MACD 曲线和 DIF 曲线的运行方向也同时向下时，则意味着金价的中长期下跌趋势还将继续，这是周 SAR 指标发出的中长线持币观望信号，只要绿圆圈没有消失，投资者就应该一路持币观望或者做空。

金民小贴士： SAR 主要是用来判断金价的趋势，这是黄金交易的第一步，也是最为重要的一步。要学会 SAR 的运用就必须从今天开始实践，技术分析是一门技艺，而不是一门知识！

第五节 RSI 指标在黄金交易中的运用

在黄金走势研判中，相对强弱指标 RSI 是根据黄金市场上供求关系平衡的原理，通过比较一段时期内黄金价格涨跌的幅度来分析判断黄金市场上多空双方买卖力量的强弱程度，从而判断未来黄金市场走势的一种技术指标。

从它构造的原理来看，与 MACD、TRIX 等趋向类指标相同的是，RSI 指标是对黄金基本变化趋势作出分析；而与 MACD、TRIX 等不同的是，RSI 指标是先求出黄金若干时刻的收盘价的强弱，而不是直接对黄金的收盘价进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平滑处理。相对强弱指标 RSI 是一定时期内黄金市场的涨幅与涨幅加上跌幅的比值。它是买卖力量在数量上和图形上的体现，黄金投资者可根据其所反映的行情变动情况及轨迹来预测未来金价走势。在实践中，人们通常将其与移动平均线相配合使用，借以提高行情预测的准确性。

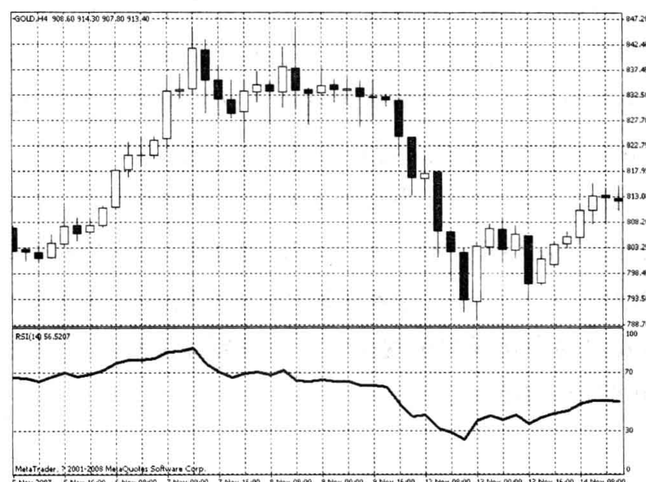


图 12–10

在黄金走势研判中，相对强弱指标 RSI 的计算公式有两种，第一种为：假设 A 为 N 日内收盘价的正数之和，B 为 N 日内收盘价的负数之和乘以（–1）。这样，A 和 B 均为正，将 A、B 代入 RSI 计算公式，则 RSI(N) = A ÷ (A + B) × 100 。第二种为：RS（相对强度）= N 日内收盘价涨数和之均值÷N 日内收盘价跌数和之均值 RSI（相对强弱指标）= 100 – 100÷（1 + RS)。这两个公式虽然有些不同，但计算的结果一样。

以 14 日 RSI 指标为例，从当日起算，倒推包括当日在内的 15 个收盘价，以每一日的收盘价减去上一日的收盘价，得到 14 个数值，这些数值有正有负。这样，RSI 指标的计算公式具体如下：A=14 个数字中正数之和，B=14 个数字中负数之和乘以（–1)。RSI(14) = A ÷ (A + B) × 100 式中：A 为 14 日中金价向上波动的大小，B 为 14 日中金价向下波动的大小，A+B 为金价总的波动大小。RSI 的计算公式实际上就是反映了某一阶段价格上涨所产生的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动占总的波动的百分比率，百分比越大，强势越明显；百分比越小，弱势越明显。RSI 的取值介于 0~100 之间。在计算出某一日的 RSI 值以后，可采用平滑运算法计算以后的RSI 值，根据 RSI 值在坐标图上连成的曲线，即为 RSI 线。

以日为计算周期为例，计算 RSI 值一般是以 5 日、10 日、14 日为一周期。另外也有以 6 日、12 日、24 日为计算周期。一般而言，若采用的周期的日数短，RSI 指标反应可能比较敏感；日数较长，可能反应迟钝。目前，黄金市场中 RSI 所选用的基准周期为 6 日和 12 日。

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，RSI 指标也包括日 RSI 指标、周 RSI 指标、月 RSI 指标、年 RSI 指标以及分钟 RSI 指标等各种类型。经常被用于黄金市场研判的是日 RSI 指标和周 RSI 指标。虽然它们计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。另外，随着股市软件分析技术的发展，投资者只需掌握 RSI 形成的基本原理和计算方法，无须去计算指标的数值，更为重要的是利用 RSI 指标去分析、研判黄金行情。

在黄金走势研判中，RSI 的研判主要是围绕 RSI 的取值、长期 RSI 和短期 RSI 的交叉状况及 RSI 的曲线形状等展开的。一般分析方法主要包括RSI 取值的范围大小、RSI 数值的超卖超买情况、长短期 RSI 线的位置及交叉等方面。

RSI 的变动范围在 0~100，强弱指标值一般分布在 20~80。RSI 值在 80~100 时，表明买方势力过强，应该卖出；RSI 值为 50~80 时，表明买方势力比较强，应该买入；RSI 值为 20~50 时表明买方势力较弱，此时应该观望或者做空；RSI 值为 0~20 时表明卖方势力过强，应该买入或者做多。

这里的“极强”、“强”、“弱”、“极弱”只是一个相对的分析概念，是一个相对的区域。有的黄金投资者也可把它们取值为 30、70 或 15、85。另外，对于所取的 RSI 的参数的不同以及不同的黄金品种，RSI 取值大小的研判也会不同，在下面部分再详加介绍。一般而言，RSI 的数值在 80 以上和 20 以下为超买超卖区的分界线。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 RSI 值超过 80 时，则表示整个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金市场力度过强，多方力量远大于空方力量，双方力量对比悬殊，多方大胜，市场处于超买状态，后续行情有可能出现回调或转势，此时，投资者可卖出黄金。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 RSI 值低于 20 时，则表示黄金市场上卖盘多于买盘，空方力量强于多方力量，空方大举进攻后，市场下跌的幅度过大，已处于超卖状态，金价可能出现反弹或转势，投资者可适量建仓、买入黄金。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 RSI 值处于 50 左右时，说明市场处于整理状态，投资者可观望。对于超买超卖区的界定，投资者应根据黄金市场的具体情况而定。一般市道中，RSI 数值在 80 以上就可以称为超买区，20 以下就可以称为超卖区。但有时在特殊的涨跌行情中，RSI 的超卖超买区的划分要视具体情况而定。比如，在黄金上涨走势中，超买区可定为 90 以上；而在黄金下跌走势中，超卖区可定为 10 以下（对于这点是相对于参数设置小的 RSI 而言的，如果参数设置大，则 RSI 很难到达 90 以上和 10 以下）。

短期 RSI 是指参数相对小的 RSI，长期 RSI 是指参数相对较长的 RSI。比如，6 日 RSI 和 12 日 RSI 中 ，6 日 RSI 即为短期 RSI，12 日 RSI 即为长期 RSI。长短期 RSI 线的交叉情况可以作为我们研判行情的方法。当短期 RSI>长期 RSI 时，市场则属于多头市场；当短期 RSI<长期 RSI 时，市场则属于空头市场；当短期 RSI 线在低位向上突破长期 RSI 线时，一般为 RIS 指标的“黄金交叉”，为买入信号；当短期 RSI 线在高位向下突破长期 RSI 线时，一般为 RSI 指标的“死亡交叉”，为卖出信号。

在黄金走势研判中，当 RSI 指标在高位盘整或低位横盘时所出现的各种形态也是判断行情和决定买卖行动的一种分析方法。当 RSI 曲线在高位（50 以上）形成 M 头或三重顶等高位反转形态时，意味着金价的上升动能已经衰竭，股价有可能出现长期反转行情，投资者应及时地卖出黄金。如果金价走势曲线也先后出现同样形态则更可确认，金价下跌的幅度和过程可参照M头或三重顶等顶部反转形态的研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在黄金走势研判中，当 RSI 曲线在低位（50 以下）形成 W 底或三重底等低位反转形态时，意味着金价的下跌动能已经减弱，金价有可能构筑中长期底部，投资者可逢低分批建仓。如果金价走势曲线也先后出现同样形态则更可确认，金价的上涨幅度及过程可参照 W 底或三重底等底部反转形态的研判。RSI 曲线顶部反转形态对行情判断的准确性要高于底部形态。RSI 指标的背离是指 RSI 指标的曲线的走势和金价 K 线图的走势方向正好相反。RSI 指标的背离分为顶背离和底背离两种。

在黄金走势研判中，当 RSI 处于高位，但在创出 RSI 近期新高后，反而形成一峰比一峰低的走势，而此时 K 线图上的金价却再次创出新高，形成一峰比一峰高的走势，这就是顶背离。顶背离现象一般是股价在高位即将反转的信号，表明金价短期内即将下跌，是卖出信号。

在实际黄金走势中，RSI 指标出现顶背离是指股价在进入拉升过程中，先创出一个高点，RSI 指标也相应在 80 以上创出新的高点，之后，金价出现一定幅度的回落调整，RSI 也随着股价回落走势出现调整。但是，如果金价再度向上并超越前期高点创出新的高点时，而 RSI 随着金价上扬也反身向上但没有冲过前期高点就开始回落，这就形成 RSI 指标的顶背离。RSI 出现顶背离后，金价见顶回落的可能性较大，是比较强烈的卖出信号。

在黄金走势研判中，RSI 的底背离一般是出现在 20 以下的低位区。当K 线图上的金价一路下跌，形成一波比一波低的走势，而 RSI 线在低位却率先止跌企稳，并形成一底比一底高的走势，这就是底背离。底背离现象一般预示着金价短期内可能将反弹，是短期买入的信号。

在黄金走势研判中，与 MACD、CCI 等指标的背离现象研判一样，RSI 的背离中，顶背离的研判准确性要高于底背离。当金价在高位，RSI 在 80 以上出现顶背离时，可以认为金价即将反转向下，投资者可以及时卖出黄金；而金价在低位，RSI 也在低位出现底背离时，一般要反复出现几次底背离才能确认，并且投资者只能做战略建仓或做短期投资。

从 RSI 指标的计算方法可以看出 RSI 指标是以时间为参数，构成参数的时间周期可以是日、月或周、年、分钟等，而这些时间周期又根据股票上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间的长短和投资者的取舍，理论上可以采取任意的时间长度，但在大多数黄金分析软件上，各种时间周期的变动范围又大多数都被限定在 1~99 之间，如 1~99 日、1~99 周等。

在黄金走势研判中，从 RSI 指标的实际运用来看，大多数投资者所选择的时间周期参数为日，而日 RSI 指标参数的使用，又大多局限在 6 日和12 日等少数几个参数上。如果按照这些短期时间参数来分析股票走势，其RSI 指标所得出的数值的变动范围大部分是在 40~80 之间，而且波动频率过于烦琐。在这么一个狭小空间里想用 RSI 曲线来比较准确的研判黄金行情走势实属不易。因此，投资者应充分利用各类金市分析上所提供的各种短中长期日参数，结合 K 线、均线等金市理论来综合研判黄金走势。下面的内容中就试着通过运用不同的指标参数对应不同的买卖时机的方法来解决这一问题。和其他指标相比，RSI 指标波动频繁，而且其预示的趋势性不是很明显，在实际研判股市行情中，往往会给投资者以错乱无序的感觉。为了解决这个问题，这里选用两组不同的日（12，72）和日（9，12）参数来讲述 RSI 指标的买卖预示功能。

首先讲 12 日 RSI 和 72 日 RSI 相结合的买卖功能。当 12 日 RSI 曲线在 50 数值附近向上突破 72 日 RSI 曲线形成“金叉”时，表明黄金多头力量开始强于空头力量，金价将大幅扬升，这是 RSI 指标所指示的中线买入信号。特别是当金价也同时带量向上突破中长期均线时，这种买入信号比较准确。此时，投资者应及时逢低买入黄金。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 12 日 RSI 曲线和 72 日 RSI 曲线在 60 数值上方运行了比较长的时间时，一旦 12 日 RSI 曲线向下突破 72 日曲线形成“死叉”时，表明多头力量已经衰弱，金价将开始大幅下跌，这是 RSI 指标指示的短线卖出信号。特别是对于那些前期涨幅过大的黄金，这种卖出信号更加准确。此时，投资者应及时清仓离场。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 12 日 RSI 曲线和 72 日 RSI 曲线从高位回落到 50 附近时，一旦 12 日 RSI 曲线向下突破 72 日 RSI 曲线时，就意味多头力量已经衰弱，空头力量开始强大，金价将面临大幅下跌的可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能，这是 RSI 指标所指示的中线卖出信号。特别是对于高位盘整的黄金走势，这种卖出信号更加强烈。此时，投资者也应中线离场观望。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 12 日 RSI 曲线在中位（50 左右）向上突破 72 日 RSI 曲线后，如果这两条曲线同时向上运行，并且金价带量上行时，则表明多头力量占绝对优势，金价将继续向上扬升，这是 RSI 指标比较明显的持多仓待涨信号。此时，投资者应坚决持有黄金待涨，直至RSI指标发出短线卖出信号。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 12 日 RSI 曲线在中高位（60 以上）向下突破 72 日曲线后，一直运行在 72 日曲线下方时，则意味着多头力量可能衰弱、空头力量开始增强，金价将向下调整，这是 RSI 指标所指示的持币观望信号。特别是对于那些股价高位盘整后开始下跌的股票，这种持币观望信号更加准确。此时，投资者应以持币观望为主。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 12 日 RSI 曲线在中高位（50 以上）向下突破 72 日 RSI 曲线后，如果两条曲线同时向下运行，则表明多头力量已经衰竭、空头力量占据明显优势，股价将开始大幅下跌，这也是RSI指标所指示的比较明显的持币观望信号。此时，投资者应持币观望。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 12 日 RSI 曲线和 72 日 RSI 曲线从高位回落后，如果这两条曲线先后跌破 50 并同时向下运行时，表明空头力量占绝对优势，金价将继续下跌，这也是 RSI 指标明显的持币观望信号。此时，黄金投资者应坚决持币观望。

接着我们讲 9 日 RSI 和 12 日 RSI 相结合的买卖功能。在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 9 日 RSI 和 12 日 RSI 曲线在 50 数值下方，几乎同时向上突破 50 数值这条 RSI 指标的多空平衡线时，表明黄金买卖的多头力量开始增强，金价将向上攀升，这也是 RSI 指标所指示的中线买入信号。特别是当前期金价经过了在一段狭小的价位区间整理，然后带量突破时，这种买入信号比较准确。此时，投资者应及时买入黄金。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 9 日 RSI 曲线和 12 日 RSI 曲线在 80 数值上方运行时，一旦 9 日 RSI 曲线和 12 日 RSI 曲线几乎同时向下突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破 80 这条线时，表明黄金的多头力量开始衰弱，金价面临向下调整的压力，这是 RSI 指标所指示的短线卖出信号。特别是在金价短期涨幅较大的时候，这种卖出信号更加强烈。此时，黄金投资者应及时短线离场观望。

在黄金走势研判中，当 9 日 RSI 曲线和 12 日 RSI 曲线从高位回落到50附近时，如果这两条线短期内不能再度返身向上，一旦 9 日 RSI 曲线和 12 日 RSI 曲线向下突破 50，就意味着空头力量开始强大，金价将面临大幅下跌的可能，这也是 RSI 指标所指示的中线卖出信号。特别在金价高位盘整的时候，这种卖出信号更加强烈。此时，投资者也应中线离场观望。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 9 日 RSI 曲线和 12 日 RSI 曲线在中位（50 左右）几乎同时向上运行，并且金价也依托中短期均线向上运行时，则表明多头力量开始占主导地位，金价将展开一轮上升行情，这是RSI指标比较明显的持股待涨信号。此时，投资者应坚决持金待涨，直至RSI 指标发出短线卖出信号。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 9 日 RSI 曲线和 12 日 RSI 曲线在高位（80 左右）几乎同时向下运行时，表明多头力量有所衰弱、空头力量开始增强，金价将出现短线调整行情，这是 RSI 指标所指示的持币观望信号。特别在黄金近期短线涨幅过大的时候，这种短期内持币观望的信号更加明显。

在现货黄金和期货黄金的走势图中，当 9 日 RSI 曲线和 12 日 RSI 曲线在 50 附近时，如果这两条曲线几乎同时跌破 50 并向下运行时，表明空头力量占绝对优势，黄金价格将继续下跌，这也是 RSI 指标所指示的持币观望信号。特别是在黄金前期涨幅过大的情况下，这种信号更加明显。此时，投资者应坚决持币观望。

金民小贴士：RSI 主要是用来判断金价对趋势的偏离程度的。要学会 RSI 的运用就必须从今天开始实践，技术分析是一门技艺，而不是一门知识！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 MACD 用于黄金交易

在黄金市场上，MACD 指标的实战技巧主要集中在 MACD 指标的“金叉”、“死叉”以及 MACD 指标中的红、绿柱状线的情况等两大方面。下面以分日参数为（26，52，52）的 MACD 指标来揭示 MACD 指标的买卖和观望功能。

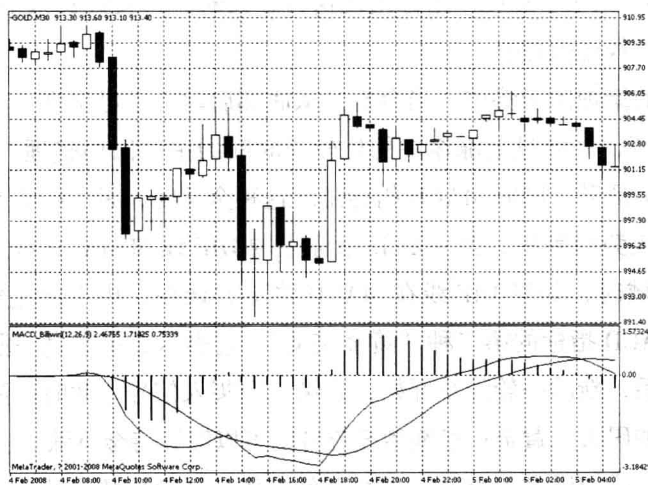


图 12-11

首先介绍在黄金走势研判中，MACD 提供的买入信号。当 MACD 指标中的 DIF 线和 MACD 线在远离 0 值线以下区域同时向下运行很长一段时间后，当 DIF 线开始进行横向运行或慢慢勾头向上靠近 MACD 线时，如果DIF 线接着向上突破 MACD 线，这是 MACD 指标的第一种“黄金交叉”。它表示金价经过很长一段时间的下跌，并在低位整理后，一轮比较大的跌势后，金价将开始反弹向上，是短线买入信号。对于这一种“黄金交叉”，只是预示着金价反弹行情可能出现，并不表示黄金的下跌趋势已经结束，金价还有可能出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现反弹行情很快结束、金价重新下跌的情况，因此，黄金投资者应谨慎对待，在设置好止损价位的前提下，少量买入做短线反弹行情。

在黄金走势研判中，当 MACD 指标中的 DIF 线和 MACD 线都运行在 0 值线附近区域时，如果 DIF 线在 MACD 线下方，由下向上突破 MACD 线，这是 MACD 指标的第二种“黄金交叉”。它表示金价在经过一段时间的涨势，并在高位或低位整理后，金价将开始一轮比较大的上涨行情，是中长线买入信号。它可能就预示着金价的一轮升幅可观的上涨行情将很快开始，这是投资者买入黄金的比较好的时机。对于这一种“黄金交叉”，投资者应区别对待：当金价是在底部小幅上升，并经过了一段短时间的横盘整理，然后金价放量向上突破，同时 MACD 指标出现这种金叉时，是长线买入信号。此时，投资者可以长线逢低建仓。

在黄金的蜡烛图走势中，当金价是从底部启动，已经出现一轮涨幅比较大的上升行情，并经过上涨途中的比较长时间的中位回档整理， 然后金价再次掉头向上扬升，同时 MACD 指标出现这种金叉时，是中线买入信号。

在黄金走势研判中，当 MACD 指标中的 DIF 线和 MACD 线都运行在 0 值线以上区域时，如果 DIF 线在 MACD 线下方调头，由下向上突破MACD 线，这是 MACD 指标的第二种“黄金交叉”。它表示金价经过一段时间的高位回档整理后，新的一轮涨势开始，是第二个买入信号。此时，激进型投资者可以短线加码买入黄金；稳健型投资者则可以继续持金待涨。

接下来，我们讲讲 MACD 中的柱状线分析。红色柱状线的放出，表明市场上的多头力量开始强于空头力量，金价将开始一轮新的涨升行情，是一种比较明显的买入信号。对于这种买入信号，投资者也应从三个方面进行分析。

根据对黄金走势规律的统计，当 DIF 线和 MACD 线都在 0 值线以上区域运行，说明黄金市场是处于多头行情中，金价将继续上涨。当 MACD 指标在 0 值线上方经过短暂的回调整理后，红柱状线再次放出时，投资者可继续持股做多，空仓者可逢低买入。

根据对黄金走势规律的统计，当 DIF 线和 MACD 线都在 0 值线以下区域运行，说明金市处于空头行情中，金价将继续下跌探底。当 MACD 指标中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的绿柱线经过很长一段时间的低位运行，然后慢慢收缩后，如果红柱状线出现时表明金价可能出现反弹但中长期下跌趋势并没有完全改变。此时，激进型投资者可以在设置好止损点的前提下短线少量买入黄金；稳健型投资者则可以继续持币观望。

根据对黄金走势规律的统计，当 DIF 线和 MACD 线都在 0 值线以下区域运行，但这两条线在低位经过一次“黄金交叉”后，其运行方向开始同时向上并越来越向上靠近 0 值线时，如果此时红柱状线开始放出（特别是第二次放出），表明金价经过长时间的整理后，下跌趋势已经结束，金价在大量买盘的推动下将开始一轮新的上升行情。这也是投资者中长线买入黄金的一个较好时机。此时，投资者应及时买入黄金或持金待涨。

在黄金走势研判中，当 MACD 指标中的 DIF 线和 MACD 线在 0 值线附近运行了很长一段时间后，绿色柱状线构成一底比一底高的双底形态时，表明金价的长期下跌趋势可能结束，金价将在成交量的配合下，开始一轮新的中长期上升行情。此时，投资者可以开始逢低分批建仓。

谈完了做多信号，这里我们向大家传授利用 MACD 信号做空黄金的方法。当 MACD 指标中的 DIF 线和 MACD 线在远离 0 值线以下区域同时向上运行很长一段时间并向上远离 0 值线后，当 DIF 线开始进行横向运行或慢慢勾头向下靠近 MACD 线时，如果 DIF 线接着向下突破 MACD 线，这是MACD 指标的第一种“死亡交叉”。它表示金价经过很长一段时间的上涨行情，并在高位横盘整理后，一轮比较大的跌势将展开。对于这一种“死亡交叉”，预示着金价的中长期上升行情结束，黄金的另一个下跌趋势已可能开始，金价将可能展开一段较长时间的跌势，因此，投资者对于 MACD 指标的这种“死亡交叉”应格外警惕，应及时逢高卖出全部或大部分黄金，特别是在黄金前期涨幅过高的时候更要加倍小心。

在黄金走势研判中，当 MACD 指标中的 DIF 线和 MACD 线在远离 0 值线以下区域运行很长一段时间后，由于 DIF 线的走势领先于 MACD 线，因此，当 DIF 线再次开始慢慢调头向下靠近 MACD 线时，如果 DIF 线接着向下突破 MACD 线，这是 MACD 指标的另一种“死亡交叉”。它表示金价在长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期下跌途中的一段时间的反弹整理后，一轮比较大的跌势又要展开，金价将再次下跌，是短线卖出信号。对于这种“死亡交叉”，它意味着下跌途中的短线反弹结束，金价的中长期趋势依然看淡，投资者应以逢高卖出剩余的黄金或持币观望为主。

红色柱状线的收缩，表明黄金市场上的多头力量开始强于空头力量，金价将开始一轮新的下跌行情，是一种比较明显的卖出信号。对于这种卖出信号，投资者也应从三个方面进行分析。

在黄金走势研判中，当 DIF 线和 MACD 线都在 0 值线以上区域运行时，一旦红柱状线开始无法放大并慢慢收缩时，说明金价的涨势已接近尾声，金价短期将面临调整但仍处于强势行情中。对于这种情况的出现，稳健型的投资者可先暂时短线获利了解，待金价运行趋势明朗后再做决策；而激进型的投资者可继续持股观望。

在黄金走势研判中，当 DIF 线和 MACD 线都在 0 值线附近区域运行时，一旦红柱线消失，说明金价的上升行情已经结束，一轮中长线下跌行情即将展开。对于这种情况的出现，中长线投资者应尽早清仓离场，特别是DIF 线和 MACD 线也同时向下运行时，更应果断离场。

在黄金走势研判中，当 DIF 线和 MACD 线都在 0 值线以下区域运行时，如果 MACD 指标中的红柱线再次短暂放出后又开始收缩，则表明金价长期下跌途中的短暂反弹将结束，空方力量依然强大，投资者还应看空、做空，抢反弹的投资者应尽快离场。

在黄金走势研判中，当 MACD 指标中的 DIF 线和 MACD 线在 0 值线以上运行了很长一段时间后，红色柱状线构成一顶比一顶低的双顶形态时，表明金价的长期上升趋势可能结束，金价将开始一轮新的中长期下跌行情。此时，投资者应及时逢高卖出黄金。

在黄金走势研判中，当 DIF 线和 MACD 线在 0 值线以上区域同时向上运行时，表明黄金市场的多方力量强于空方，金价处于一段上升行情之中，只要 DIF 线没有向下突破 MACD 线，投资者就可一路持金待涨或逢低买入。

在黄金走势研判中，当 DIF 线和 MACD 线在 0 值线以上区域运行，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于 DIF 线领先于 MACD 线，如果 DIF 线开始向下运行并逐渐靠拢 MACD 线时，表明多空力量开始趋向平衡，金价面临短线回档整理的压力。对于这种情况的出现，投资者应小心操作、区别对待。只要 DIF 线没有有效向下突破 MACD 线，仍然可以持金待涨，直至 DIF 线向下有效突破 MACD 线，并同时向下运行后，便应及时卖出。

在黄金走势研判中，当 DIF 线和 MACD 线在 0 值线以下区域但同时向上运行时，表明多方力量开始慢慢积聚，金价处于一段慢慢的反弹恢复行情之中。对于这种情况的出现，激进型投资者可以开始少量逢低吸纳，短线持金待涨，做反弹行情。

在黄金走势研判中，当 DIF 线和 MACD 线在 0 值线以上区域运行时，如果 MACD 指标中的红柱线依然增多拉长时，表明多方力量强于空方力量，金价处于一种强势上升的行情之中，投资者应坚决持金待涨。

在黄金走势研判中，当 DIF 线和 MACD 线在 0 值线以下区域时，如果 MACD 指标中的红柱线开始放出并逐渐放大，并且 MACD 线和 DIF 线都同时向上运行时，表明多头力量在缓慢增长，激进型的投资者可以中长线逢低建仓并持金待涨。

在黄金走势研判中，当 DIF 线和 MACD 线在 0 值线以上区域运行时，如果 MACD 指标的绿柱线经过一段短时间的中位运行后再慢慢减少收缩时，表明多方的力量重新积聚，金价经过小幅高位整理后将再次企稳上攻。投资者也应短线持金待涨。

在黄金走势研判中，当 DIF 线和 MACD 线在 0 值线以上区域，但它们的运行方向都同时向下时，表明空方力量开始增大，金价上升行情可能结束，投资者应持币观望，不可盲目买入黄金。特别是在黄金近期涨幅过高的情况下。

在黄金走势研判中，当 DIF 线和 MACD 线在 0 值线以下区域，而且它们的运行方向也是同时向下时，表明空方力量过于强大，金价的下跌行情依然继续，此时，投资者更应坚决持币观望、尽量不做反弹行情。

在黄金走势研判中，当 DIF 线和 MACD 线在 0 值线以上区域运行时，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果 MACD 指标中的红柱线开始收缩并逐渐消失时，表明多方力量可能衰竭，金价随时反转向下，此时，投资者应以持币观望为主。

在黄金走势研判中，当 DIF 线和 MACD 线在 0 值线以上区域运行时，如果 MACD 指标中的绿柱线开始放出并逐渐增大拉长时，表明黄金市场多方力量已经衰竭，空方力量逐渐强大，金价的下跌行情已经展开，此时，投资者应坚决持币观望。当 DIF 线和 MACD 线在 0 值线以上区域运行时，如果 MACD 指标中的绿柱线在依次向下拉大增强时，表明空方力量过于强大，金价将跌势依旧，此时，投资者也应坚决持币观望。

在黄金走势研判中，当 DIF 线和 MACD 线在 0 值线以下区域运行时，如果金价经过一轮短时间小幅反弹行情后，MACD 指标中的红柱线再次收缩并消失时，表明空方力量依然强大，金价再次反转向下，此时，投资者也应以持币观望为主。

金民小贴士： MACD 主要是用来判断金价的趋势，这是黄金交易的第一步，也是最为重要的一步。要学会 MACD 的运用就必须从今天开始实践，技术分析是一门技艺，而不是一门知识！

第七节 布林线在黄金交易中的运用

布林线指标又叫布林带指标，其英文全称是“Bolinger Bands”，是用该指标的创立人约翰·布林的姓来命名的，是研判黄金价格运动趋势的一种中长期技术分析工具。

布林线指标是美国股市分析家约翰·布林根据统计学中的标准差原理设计出来的一种非常简单实用的技术分析指标。一般而言，金价的运动总是围绕某一价值中枢（如均线、成本线等）在一定的范围内变动，布林线指标正是在上述条件的基础上，引进了“金价通道”的概念，其认为金价通道的宽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

窄随着金价波动幅度的大小而变化，而且金价通道又具有变异性，它会随着金价的变化而自动调整。正是由于它具有灵活性、直观性和趋势性的特点，布林线指标渐渐成为黄金投资者广为应用的市场上的热门指标。

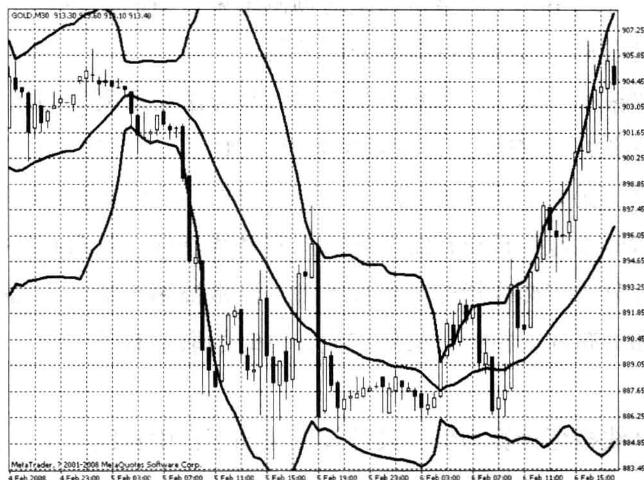


图 12-12

在众多关于黄金走势的技术分析指标中，布林线指标属于比较特殊的一类指标。绝大多数技术分析指标都是通过数量的方法构造出来的，它们本身不依赖趋势分析和形态分析，而布林线指标却认为金价的形态和趋势有着密不可分的联系。布林线指标中的“金价通道”概念正是金价趋势理论的直观表现形式。布林线是利用“金价通道”来显示金价的各种价位，当金价波动很小，处于盘整时，金价通道就会变窄，这可能预示着金价的波动处于暂时的平静期；当金价波动超出狭窄的股价通道的上轨时，预示着金价异常激烈地向上波动即将开始；当金价波动超出狭窄的股价通道的下轨时，同样也预示着金价异常激烈地向下波动将开始。

投资者常常会遇到两种最常见的交易陷阱：一是买低陷阱，投资者在所谓的低位买进之后，金价不仅没有止跌反而不断下跌；二是卖高陷阱，在所谓的高点卖出后，金价却一路上涨。布林线特别运用了爱因斯坦的相对论，认为各类市场间都是互动的，市场内和市场间的各种变化都是相对性的，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不存在绝对性的，金价的高低是相对的，金价在上轨线以上或在下轨线以下只反映金价相对较高或较低，黄金投资者作出投资判断前还须综合参考其他技术指标，包括价量配合、心理类指标、类比类指标、市场间的关联数据等。

总之，布林线指标中的金价通道对预测未来行情的走势起着重要的参考作用，它也是布林线指标所特有的分析手段。

在所有的指标计算中，布林线指标的计算方法是最复杂的之一，其中引进了统计学中的标准差概念，涉及中轨线（MB）、上轨线（UP）和下轨线（DN）的计算。另外，和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，布林线指标也包括日布林线指标、周布林线指标、月布林线指标、年布林线指标以及分钟布林线指标等各种类型。经常被用于黄金市场研判的是日布林线指标和周布林线指标。虽然它们计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。

以日布林线指标计算为例，其计算方法如下：中轨线 = N 日的移动平均线；上轨线 = 中轨线 + 两倍的标准差；下轨线 = 中轨线 - 两倍的标准差。日布林线指标的计算过程为：第一步，计算 MA，MA=N 日内的收盘价之和÷N；第二步，计算标准差 MD，MD=平方根 N 日的（C-MA）的两次方之和除以N；第三步，计算 MB、UP、DN 线，MB = (N - 1）日的 MA，UP = MB + 2 × MD，DN = MB - 2 × MD。

在黄金分析软件中，布林线指标一共由四条线组成，即上轨线 UP 、中轨线 MB、下轨线 DN 和价格线。其中上轨线 UP 是 UP 数值的连线，用黄色线表示；中轨线 MB 是 MB 数值的连线，用白色线表示；下轨线 DN 是 DN 数值的连线，用紫色线表示；价格线是以美国线表示，颜色为浅蓝色。和其他技术指标一样，在实战中，投资者不需要进行布林线指标的计算，主要是了解布林线的计算方法和过程，以便更加深入地掌握布林线指标的实质，为运用指标打下基础。

布林线指标中的上、中、下轨线所形成的金价通道的移动范围是不确定的，通道的上下限随着金价的上下波动而变化。在正常情况下，金价应始终处于金价通道内运行。如果金价脱离金价通道运行，则意味着行情处于极端

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的状态下。

在布林线指标中，金价通道的上下轨是显示股价安全运行的最高价位和最低价位。上轨线、中轨线和下轨线都可以对金价的运行起到支撑作用，而上轨线和中轨线有时则会对金价的运行起到压力作用。

一般而言，当金价在布林线的中轨线上方运行时，表明金价处于强势趋势；当金价在布林线的中轨线下方运行时，表明金价处于弱势趋势。

布林线指标中的上、中、下轨线之间的关系体现出来的走势趋向各异。当布林线的上、中、下轨线同时向上运行时，表明金价强势特征非常明显，金价短期内将继续上涨，投资者应坚决持金待涨或逢低买入；当布林线的上、中、下轨线同时向下运行时，表明金价的弱势特征非常明显，金价短期内将继续下跌，投资者应坚决持币观望或逢高卖出。

当布林线的上轨线向下运行，而中轨线和下轨线却还在向上运行时，表明金价处于整理态势之中。如果金价是处于长期上升趋势时，则表明金价是上涨途中的强势整理，投资者可以持金观望或逢低短线买入；如果金价是处于长期下跌趋势时，则表明金价是下跌途中的弱势整理，投资者应以持币观望或逢高减仓为主。

布林线的上轨线向上运行，而中轨线和下轨线同时向下运行的可能性非常小，这里就不作研判。 当布林线的上、中、下轨线几乎同时处于水平方向横向运行时，则要看金价目前的走势处于什么样的情况下来判断。

当金价前期一直处于长时间的下跌行情后开始出现布林线的三条线横向移动时，表明金价是处于构筑底部阶段，投资者可以开始分批少量建仓。一旦三条线向上发散则可加大买入力度。

当金价前期是处于小幅的上涨行情后开始出现布林线的三条线横向移动，表明金价是处于上升阶段的整理行情，投资者可以持金待涨或逢低短线吸纳，一旦三条线向上发散则可短线加码买入。

当金价刚刚经历一轮大跌行情时开始出现布林线的三条线横向移动，表明金价是处于下跌阶段的整理行情，投资者应以持币观望和逢高减仓为主，一旦三条线向下发散则坚决清仓离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布林线三条线在顶部横向运动的可能性极小，这里也不作研判。接下来，我们谈谈美国线（或K线，下同）和布林线上、中、下轨之间的关系。

当美国线从布林线的中轨线以下向上突破布林线中轨线时，预示着股价的强势特征开始出现，金价将上涨，投资者应以中长线买入黄金为主。

当美国线从布林线的中轨线以上向上突破布林线上轨时，预示着金价的强势特征已经确立，金价将可能短线大涨，投资者应以持金待涨或短线买入为主。

当美国线向上突破布林线上轨以后，其运动方向继续向上时，如果布林线的上、中、下轨线的运动方向也同时向上，则预示着黄金市场的强势特征依旧，金价短期内还将上涨，投资者应坚决持股待涨，直到美国线的运动方向开始有掉头向下的迹象时再密切注意行情是否转势。

当美国线在布林线上方向上运动了一段时间后，如果美国线的运动方向开始掉头向下，投资者应格外小心，一旦美国线掉头向下并突破布林线上轨时，预示着金价短期的强势行情可能结束，金价短期内将大跌，投资者应及时短线卖出黄金，离场观望。特别是在黄金短线涨幅很大的情况下。

当美国线从布林线的上方向下突破布林线上轨后，如果布林线的上、中、下轨线的运动方向也开始同时向下，预示着金价的短期强势行情即将结束，金价的短期走势不容乐观，投资者应以逢高减仓为主。

当美国线从布林线中轨上方向下突破布林线的中轨时，预示着金价前期的强势行情已经结束，金价的中期下跌趋势已经形成，投资者应中线及时卖出黄金。如果布林线的上、中、下轨线也同时向下则更能确认。

当美国线向下跌破布林线的下轨并继续向下时，预示着金价处于极度弱势行情，投资者应坚决以持币观望为主，尽量不买入黄金。

当美国线在布林线下轨运行了一段时间后，如果美国线的运动方向有掉头向上的迹象时，表明金价短期内将止跌企稳，投资者可以少量逢低建仓。

当美国线从布林线下轨下方向上突破布林线下轨时，预示着金价的短期行情可能回暖，投资者可以及时适量买进黄金，作短线反弹行情。

当美国线一直处于中轨线上方，并和中轨线一起向上运动时，表明金价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处于强势上涨过程中，只要美国线不跌破中轨线，投资者坚决一路持金。

当美国线一直处于中轨线下方，并和中轨线一起向下运动时，表明金价处于弱势下跌过程中，只要美国线不向上反转突破中轨线，稳健的投资者都可一路观望。

下面介绍黄金市场中，BOLL 指标的特殊分析方法。布林线“喇叭口”的研判是 BOLL 指标所独有的研判手段。所谓布林线“喇叭口”是指在金价运行的过程中，布林线的上轨线和下轨线分别从两个相反的方向与中轨线大幅扩张或靠拢而形成的类似于喇叭口的特殊形状。根据布林线上轨线和下轨线运行方向和所处的位置的不同，我们又可以将“喇叭口”分为开口型喇叭口、收口型喇叭口和紧口型喇叭口三种类型。开口型喇叭口形态常出现在黄金短期内暴涨行情的初期，收口型喇叭口形态常出现在黄金暴跌行情的初期，紧口型喇叭口形态则常出现在黄金下跌的末期。

金价经过长时间的底部整理后，布林线的上轨线和下轨线逐渐收缩，上下轨线之间的距离越来越小，随着成交量的逐渐放大，金价突然出现向上急速飙升的行情，此时布林线上轨线也同时急速向上扬升，而下轨线却加速向下运动，这样布林线上下轨之间的形状就形成了一个类似于大喇叭的特殊形态，我们把布林线的这种喇叭口称为开口型喇叭口。

开口型喇叭口是一种显示金价短线大幅向上突破的形态。它是形成于金价经过长时间的低位横盘筑底后，面临着向上变盘时所出现的一种走势。布林线的上、下轨线出现方向截然相反而力度却很大的走势，预示着多头力量逐渐强大而空头力量逐步衰竭，金价将处于短期大幅拉升行情之中。

开口型喇叭口形态的形成必须具备两个条件：其一是金价要经过长时间的中低位横盘整理，整理时间越长、上下轨之间的距离越小则未来涨升的幅度越大；其二是布林线开始开口时要有明显的大的成交量出现。

开口喇叭口形态的确立是以美国线（或 K 线）向上突破上轨线、金价带量向上突破中长期均线为准。对于开口喇叭口形态的出现，投资者如能及时短线买进定会获利丰厚。

当金价经过短时间的大幅拉升后，布林线的上轨线和下轨线逐渐扩张，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上下轨线之间的距离越来越大，随着成交量的逐步减少，金价在高位出现了急速下跌的行情，此时布林线的上轨线开始急速掉头向下，而下轨线还在加速上升，这样布林线上下轨之间的形状就变成一个类似于倒的大喇叭的特殊形态，我们把布林线的这种喇叭口称为收口型喇叭口。

收口型喇叭口是一种显示金价短线大幅向下突破的形态。它是形成于股价经过短时期的大幅拉升后，面临着向下变盘时所出现的一种走势。布林线的上下轨线出现方向截然相反而力度很大的走势，预示着空头力量逐渐强大而多头力量开始衰竭，金价将处于短期大幅下跌的行情之中。

收口型喇叭口形态的形成虽然对成交量没有要求，但它也必须具备一个条件，即金价经过前期大幅的短线拉升，拉升的幅度越大、上下轨之间的距离越大则未来下跌幅度越大。收口型喇叭口形态的确立是以金价的上轨线开始掉头向下、金价向下跌破短期均线为准。对于收口型喇叭口形态的出现，投资者如能及时卖出则能保住收益，减少较大的下跌损失。

当金价经过长时间的下跌后，布林线的上下轨向中轨逐渐靠拢，上下轨之间的距离越来越小，随着成交量的越来越小，金价在低位的反复振荡，此时布林线的上轨还在向下运动，而下轨线却在缓慢上升。这样布林线上下轨之间的形状就变成一个类似于倒的小喇叭的特殊形态，我们把布林线的这种喇叭口称为紧口型喇叭口。

紧口型喇叭口是一种显示金价将长期小幅盘整筑底的形态。它是形成于金价经过长期大幅下跌后，面临着长期调整的一种走势。布林线的上下轨线的逐步小幅靠拢，预示着多空双方的力量逐步处于平衡，金价将处于长期横盘整理的行情中。

紧口型喇叭口形态的形成条件和确认标准比较宽松，只要金价经过较长时间的大幅下跌后，成交极度萎缩，上下轨之间的距离越来越小的时候就可认定紧口型喇叭初步形成。当紧口型喇叭口出现后，投资者既可以观望等待，也可以少量建仓。

当美国线（或 K 线）向上突破布林线中轨时，如果金价也放量突破金价中期均线，则意味着金价中短期向上扬升趋势开始形成，这是布林线指标揭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示的中短期买入标志。

当美国线（或 K 线）向上突破布林线中轨后，如果金价依托布林线中轨向上攀升时，则意味着金价的中短期向上趋势已经形成，这是布林线指标揭示的逢低买入或持金标志。

当美国线（或 K 线）向下跌破布林线中轨时，如果金价也先后跌破中短期均线，则意味着金价的中短期向下阴跌趋势开始形成，这是布林线指标揭示的中短期卖出标志。

当美国线（或 K 线）向上突破布林线中轨后，如果金价被布林线中轨压制下行时，则意味着金价的中短期下降趋势已经形成，这是布林线指标揭示的持币观望标志。

KDJ 指标是超买超卖类指标，而布林线则是支撑压力类指标。两者结合在一起的好处是：可以使 KDJ 指标的信号更为精准，同时，由于价格日 K 线指标体系中的布林线指标，往往反映的是价格的中期运行趋势，因此利用这两个指标来判定价格到底是短期波动还是中期波动具有一定作用，尤其适用于判断黄金价格到底是短期见顶（底），还是进入了中期上涨（下跌），具有比较好的研判效果。

我们知道，布林线中的上轨有压力作用，中轨和下轨有支撑（压力）作用，因此当黄金价格下跌到布林线中轨或者下轨时，可以不理会 KDJ 指标所发出的信号而采取操作。当然，如果 KDJ 指标也走到了低位，那么应视做短期趋势与中期趋势相互验证的结果，而采取更为积极的操作策略。但要注意的是，当价格下跌到布林线下轨时，即使受到支撑而出现回稳，KDJ 指标也同步上升，可趋势转向的信号已经发出，所以至多只能抢一次反弹。而当 KDJ 指标走上80 高位时，采取卖出行动就较为稳妥，因为当股价跌破布林线中轨后将引发布林线开口变窄，此时要修复指标至少需要进行较长时间的盘整，所以说无论从防范下跌风险，还是从考虑持有的机会成本来看，都不宜继续持有。

布林线指标的实战技巧主要集中在股价 K 线（或美国线）与布林线指标的上、中、下轨之间的关系及布林线的开口和收口的状况等方面。由于在部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分软件上布林线指标是在主图上，为了更准确地研判行情，我们可以采用布林线指标和 TRIX 指标相结合来研判行情。

当金价 K 线带量向上突破布林线的上轨，并且 TRIX 指标也已经发出底位“金叉”时，说明金价即将进入一个中长期上升通道之中，这是布林线指标发出的买入信号。此时，投资者应及时地买入黄金。

当布林线轨道很长一段时间的底位窄幅水平运动后，一旦金价 K 线带量向上突破布林线的上轨，同时原本狭窄的布林线通道突然开口向上时，说明金价即将脱离原来的水平运行通道，进入新的上升通道之中，这也是布林线指标发出的买入信号。

当金价 K 线向下突破布林线的中轨，并且 TRIX 指标也在已经发出高位“死叉”时，说明金价即将进入一个中长期下降通道之中，这是布林线指标发出的卖出信号。此时，投资者应尽早清仓离场。

当布林线轨道很长一段时间的高位窄幅水平运动后，一旦股价 K 线向下突破布林线的下轨，同时原本狭窄的布林线通道突然开口向下时，说明金价即将脱离原来的水平运行通道，进入新的下降通道之中，这也是布林线指标发出的卖出信号。

当布林线开口向上后，只要金价 K 线始终运行在布林线的中轨上方的时候，说明金价一直处在一个中长期上升轨道之中，这是布林线指标发出的持金待涨信号，如果 TRIX 指标也是发出持股信号时，这种信号更加准确。此时，投资者应坚决持金待涨。

当布林线开口向下后，只要金价 K 线始终运行在布林线的中轨下方的时候，说明金价一直处在一个中长期下降轨道之中，这是布林线指标发出的持币观望信号，如果 TRIX 指标也是发出持币信号时，这种信号更加准确。此时，投资者应坚决持币观望。

金民小贴士：布林线既可以用来看金价的趋势，又可以用来查看金价对趋势的偏离程度。要学会布林线的运用就必须从今天开始实践，技术分析是一门技艺，而不是一门知识！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录　炒黄金者必备速查宝典

第一节　中国黄金大事记

1950 年 4 月，中国人民银行制定下发《金银管理办法》（草案），冻结民间金银买卖，明确规定国内的金银买卖统一由中国人民银行经营管理。

1983 年 6 月 15 日，国务院发布《中华人民共和国金银管理条例》，规定“国家对金银实行统一管理、统购统配的政策”；“中华人民共和国境内的机关、部队、团体、学校、国营企业、事业单位、城乡集体经济组织的一切金银的收入和支出，都纳入国家金银收支计划”；“境内机构所持的金银，除经中国人民银行许可留用的原材料、设备、器皿、纪念品外，必须全部交售给中国人民银行，不得自行处理、占有”；“在中华人民共和国境内，一切单位和个人不得计价使用金银，禁止私相买卖和借贷抵押金银”。

1999 年 12 月 10 日，中国首次向社会公开发售 1.5 吨“千禧金条”。

1999 年 12 月 28 日，白银取消统购统销放开交易，上海华通有色金属现货中心批发市场成为中国唯一的白银现货交易市场。白银上市交易品种为白银 1#、白银 2#、白银 3# 和粗银。白银的放开被视为黄金市场开放的“预演”。

2000 年 8 月，上海老凤祥型材礼品公司获得中国人民银行上海分行批准，开始经营旧金饰品收兑业务，成为国内首家试点黄金自由兑换业务的商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业企业。

2000 年 10 月，国务院发展研究中心课题组发表有关黄金市场开放的研究报告。同年，中国政府将建立黄金交易市场列入国民经济和社会发展“十五”(2001~2005 年）纲要。

2001 年 1 月，上海公开发行“新世纪平安吉祥金牌”，中国金币总公司作出承诺，在政策许可的条件下，适当时候予以回购，购买者可在指定的商家或商业银行网点自主买卖或选择变现。

2001 年 4 月，中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。

2001 年 6 月 11 日，央行正式启动黄金价格周报价制度，根据国际市场价格变动对国内金价进行调整。

2001 年 7 月 14 日，国家经贸委主任李融荣对黄金行业上半年工作报告批示：“在效益好的时候，注意加大内部改革力度，提高竞争能力。”

2001 年 11 月 28 日，上海黄金交易所模拟运行。

2002 年 10 月 17 日，上海黄金交易所实际交易试运行中，中金黄金股份公司与北京菜市口百货公司以每克 83.5 元的价格成交了 3 千克 2 号金。

2002 年 10 月 30 日，上海黄金交易所正式开业，中国黄金市场走向全面开放。

2007 年 9 月 11 日，中国证监会宣布，已批准上海期货交易所上市黄金期货，各项准备工作基本完成，将在近期开展黄金期货交易， 这是今年证监会批准的第四个期货新品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 银行黄金投资工具

附表 1-1

银行黄金投资工具

机构名称	品牌	类型	计价单位	提取实物	投资起点	交易渠道
工商银行	金行家	黄金账户	人民币/克	可以	10 克	柜面 网上银行 电话银行 自助设备
		黄金账户	美元/盎司	可以	0.1 盎司	柜面 网上银行 电话银行 自助设备
	如意金	实物黄金	人民币/克	可以	50 克	网点购买
农业银行	招金系列			可以	2 克	
中国银行	黄金宝	黄金账户	人民币/克	不可以	10 克	柜面 电话银行
建设银行	龙鼎金	实物黄金	人民币/克	可以	50 克	网点购买
	账户金	黄金账户	人民币/克	不可以	10 克	柜面 网上银行 电话银行 自助设备
招商银行	高赛尔标准金条	实物黄金	人民币/盎司	可以	2 盎司	网点购买

第三节 黄金投资工具速查

标金

标金是黄金投资的基础工具。标金是按照统一标准而浇铸成条块状黄金的简称，也称为实金、金条。标金是黄金市场上的基础投资工具。世界各国黄金市场上的标金规格不尽相同，但有一点却是相同的，就是标金是由市场认同的精炼厂浇铸生产，并在标金上标明厂名、重量、成色及编号。 标金的规格很多，国际市场上比较常见的有 400 盎司、100 盎司、10 盎司、2 盎司、1 盎司、1/2 盎司和 1/4 盎司等规格；有 12.5 公斤、1 公斤、500 克、250 克、100 克、50 克、20 克、10 克、5 克、2.5 克、1 克等规格；也有其他特殊重量规格的标金。各国和地区黄金市场上的标金成色也多有不同，如伦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敦、美国、苏黎世等市场上的标金成色为99.5%，中国香港现货市场上的标金成色为99%，内地黄金市场上的标金成色分别为99.99%和99.95%。

金币

金币是黄金投资的传统工具。金币是以国家或中央银行的名义发行并具有规定的成色和重量，浇铸成一定形状并标明其面值的铸金货币，是黄金投资交易的传统工具，具有悠久的历史。金币又可细分为投资金币和纪念金币两大类。投资金币又称为纯金币，是由各国政府或中央银行为满足黄金投资者的投资需求而发行的具有一定重量、成色和面值，并铸成一定形状的铸金货币。纯金币投资与金条投资一样，都是良好而安全的投资保值方式。投资金币一般均带有面值，如我国的普制熊猫金币。由于目前世界各国的黄金均已退出货币流通，因此不带面值的金币只能称其为金章，而只有带有面值的黄金才具有法定货币的职能，才是真正意义上的金币。当然，投资金币上的面值大小对于售价已不是一个很重要的参照因素，绝大多数的投资金币是按照其自身的黄金成色和重量折算成当时当地的即时黄金价再加上额外价格，即为投资金币的实际成交价格。

纸黄金

纸黄金是黄金投资的主要工具。纸黄金又称为黄金凭证。顾名思义，在黄金市场上买卖双方交易的标的物，是一张黄金所有权的凭证而不是黄金实物，因此纸黄金交易实质上就是一种权证交易方式。纸黄金的类型除了常见的黄金储蓄存单、黄金交收订单外，还包括黄金证券、黄金账户单据、黄金现货交易中当天尚未交收的成交单等。在黄金市场上采用纸黄金交易，可以节省实金交易必不可少的保管费、储存费、保险费、鉴定费、运输费及税金等费用的支出，降低黄金价格中的额外费用，提高金商在市场上的竞争力。同时，纸黄金交易可以加快黄金的流通，提高黄金市场交易的速度。由于纸黄金是黄金物权的一种凭证，是以实物黄金作为其物质基础，因此同样具有保值增值的功能。纸黄金一般是由黄金市场上资金实力雄厚、资信程度良好的金融机构所出具，如商业银行出具的不记名黄金储蓄存单、黄金交易所出具的黄金交收订单或大的黄金商所开出的黄金账户单据等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金账户

黄金账户是黄金投资的创新工具。黄金账户是指黄金经纪商为黄金投资者提供的一种专作黄金转账交易而又无须实物交割支付的黄金投资工具。黄金投资者选择黄金账户这一交易工具时应预先在经纪商处开设黄金账户，然后在黄金经纪商处作黄金买卖交易时可在指定的资金账户上收付资金款项，并在黄金账户上作买卖记录而无须作黄金实物的提取交收。黄金账户交易工具具有周转速度快、存储风险小、交易费用低、转让受限制的特点。

黄金股票

黄金股票是黄金投资的延伸产品。所谓黄金股票，就是黄金公司向社会公开发行的上市或不上市的股票，所以又可称为金矿公司股票。由于买卖黄金股票不仅是投资金矿公司，而且还间接投资黄金，因此这种投资行为比单纯的黄金买卖或股票买卖更为复杂。投资者不仅要关注金矿公司的经营状况，还要对黄金市场价格走势进行分析。在黄金股票中还有一种被称为磐泥黄金股票的投资行为，投资者买卖已购置了大批可能含有沙金成分的河床或矿金成分的山地，但还未被开发证实的股份公司所发行的股票就被称为磐泥股票。事实上这些股票只代表了那些仅拥有某些可勘探或可开采金矿土地的公司，也就是说投资磐泥股票，就是投资那些未经证实、过去没有生产记录的金矿公司的未来。投资磐泥黄金股票风险很大，当然，假如一经证实该公司所置有的地下确有金矿，其收益是惊人的。磐泥黄金股票的特点是高风险、高收益，投机性很大，但吸引力也很大。其缺点是转让性差、资金易冻结、交易费用高。由于参与磐泥黄金股票交易不仅是投资黄金，而且还涉及勘探、建矿、生产，所以很难得到准确报价。

黄金基金

黄金基金是黄金投资的衍生工具。黄金基金是黄金投资共同基金的简称，所谓黄金投资共同基金，就是由基金发起人组织成立基金管理公司，由于没有时间或没有管理能力参与黄金买卖交易的投资人出资认购，基金管理公司组成专家委员会来负责实施具体的黄金投资操作，并专门以黄金、黄金股票、黄金债券或黄金类衍生交易品种作为投资媒体以获取投资收益的一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共同基金。黄金基金由于由专家组成投资委员会，在充分分析股市、金市和其他市场的投资收益比以后，作多样化的投资组合。因此，黄金基金的投资风险较小、收益比较稳定，能较好地解决个人黄金投资者资金少、专业知识差、市场信息不灵等不利因素而又想通过黄金投资获得稳定收益的矛盾，故受到了社会广泛的欢迎。

黄金期货

黄金期货和其他期货买卖一样，黄金期货也是按一定成交价，在指定时间交割的合约，合约有一定的标准。期货的特征之一是投资者为能最终购买一定数量的黄金而先存入期货经纪机构一笔保证金（一般为合同金额的5%~10%）。一般而言，黄金期货购买和销售者都在合同到期日前，出售和购回与先前合同相同数量的合约而平仓，而无须真正交割实金。每笔交易所得利润或亏损，等于两笔相反方向合约买卖差额，这种买卖方式也是人们通常所称的“炒黄金”。黄金期货合约交易只需 10%左右交易额的定金作为投资成本，具有较大的杠杆性，即少量资金推动大额交易，所以黄金期货买卖又称“定金交易”。投资黄金期货的优点：较大的流动性，合约可以在任何交易日变现；较大的灵活性，投资者可以在任何时间以满意的价位入市；委托指令的多样性，如即市买卖、限价买卖等；品质保证，投资者不必为其合约中标的的成色担心，也不要承担鉴定费；安全方便，投资者不必为保存实金而花费精力和费用；杠杆性，即以少量定金进行交易；价格优势，黄金期货标的是批发价格，优于零售和饰金价格；市场集中公平，期货买卖价格在一个地区、国家，开放条件下世界主要金融贸易中心和地区价格是基本一致的；会起保值作用，即利用买卖同样数量和价格的期货合约来抵补黄金价格波动带来的损失，也称“对冲”，这在其他文章中会做专题介绍。黄金期货投资的缺点是：投资风险较大，因为需要较强的专业知识和对市场走势的准确判断；市场投机气氛较浓，投资者往往会由于投机心理而不愿脱身，所以期货投资是一项比较复杂和劳累的工作。

黄金期权

黄金期权是买卖双方在未来约定的价位具有购买一定数量标的的权利，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而非义务，如果价格走势对期权买卖者有利，则会行使其权利而获利，如果价格走势对其不利，则放弃购买的权利，损失只有当时购买期权时的费用。买卖期权的费用（或称期权的价格）由市场供求双方力量决定。由于黄金期权买卖涉及内容比较多，期权买卖投资战术也比较多且复杂，不易掌握，目前世界上黄金期权市场并不多。黄金期权投资的优点也不少，如具有较强的杠杆性，以少量资金进行大额的投资；是标准合约的买卖，投资者则不必为储存和黄金成色担心；具有降低风险的功能等。

黄金债券

黄金债券是指有条款规定必须以一定重量和成色的金币付款的债券。由金矿公司所发行的债券，以一定量及成色的黄金作为发行担保，所支付的利息也和金价有正向关联。20 世纪 80 年代以来，西方国家的政府和企业发行了黄金债券。美国的精炼国际公司发行期限从 1981~1996 年的黄金指数化债券，年利率 3.5%，一张债券价格为 10 盎司黄金，年利息为 0.35 盎司黄金。加拿大的莱克·米尼埃勒斯有限公司发行了期限从 1984 ~1989 年的黄金债券，年利率为 8%，并附有权益证。债券的持有者持一张权益证可以从该公司以 1 盎司=230 美元的价格买入 0.5 金衡盎司。法国政府发行了两种黄金债券：一种叫比尼，期限从 1973 ~1999 年，年利率 4.5%；另一种叫吉斯卡德，期限从 1973 ~1988 年，年利率 7%。比尼债券相对名为拿破仑的法国金市指数化，吉斯卡德相对巴黎黄金市场的金价指数化。一张吉斯卡德的含金量是 95.3 克，年利息是 6.67 克。

金饰品

金饰品是规避风险的保值措施。金饰品具有广义和狭义之分，广义的金饰品是泛指不论黄金成色多少，只要含有黄金金属成分的装饰品，如金杯、奖牌、勋章、金像、盘碟、烟盒等纪念品或工艺品均可列入金饰品的范畴。狭义的金饰品是专指以成色不低于 58%的黄金材料，通过黄金工艺师的艺术创造，加工成为一种佩戴在人体各部位的装饰物。从投资理财的角度来看，金饰品的保值功能和实用价值大于投资价值。究其原因，是金饰品的买入价和卖出价之间往往呈现出一种倒差价状态，即金饰品经过长期的佩戴使用会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造成磨损而使初次买入价往往大于以后的卖出价，同时由于黄金首饰的价格与其内含黄金价值相距甚远，而在一般情况下金饰品的投资收益在短时期内又往往难以实现，因此买卖黄金首饰从严格意义上来讲增值的空间不大，但是当通胀率居高不下时，购买黄金首饰也是一种不错的保值措施。

黄金远期交易

黄金远期交易是买卖双方根据双方商定的价格，在稍后的一段日期里买卖一定数量的黄金的责任和义务。与黄金现货交易不同，远期交易的义务（交易的结果）和义务的履行（交割和付款）在时间上是清楚地分开的。黄金远期价格的计算是以所交易的对象的即期价格及相应的货币在欧洲市场的利率及其到期日为基础。黄金远期交易要缴纳保证金。远期交易是不可撤销的，但它可以在任何时候按原来商定的日期通过再买卖相应数量的黄金而结清。在到期日时，可得知因价格变动而引起的损失或收益。例如，某人在4月 8 日买入 100 盎司 6 个月的远期黄金。即期金价为 1 盎司=337.85 美元，远期费率 6%，期限 180 天，远期费 337.85 × 6% ×（180/360）= 10.14（美元），每盎司 6 个月远期价格 = 即期价格 + 远期费 = 337.85 + 10.14 = 347.99（美元），成交后 100 盎司的黄金将会贷记在该客户黄金账户上，起息日是 11 月8 日。在同一起息日，该客户的美元账户上将被贷记 34799 美元。一个月后，黄金价格上涨到每盎司为 367.85 美元，而 5 月期的存款利率为 5.5%。该投机者卖出 100 盎司黄金，远期费为： 367.85 × 5.5% ×（180/360）= 8.43（美元）。远期价格 = 即期价格 + 远期费 = 367.85 + 8.43 = 376.28（美元）。100 盎司的卖出价=37628 美元。于是，该投机者黄金账户借记 100 盎司黄金，起息日为 11 月 8 日，在同一起息日，其美元账户则贷记 37628 美元。到了 11 月 8 日，该投机者黄金账户余额为零，而其美元账户的余额为：(37628-34799) =2829（美元）。卖出远期黄金及其他贵金属的交易适合于保值，同时对于不需要马上套现获得等值货币资金的人，希望销售其期货的黄金生产者以及那些认为黄金价格要下跌的投机者也是适用的。而买入远期黄金的，则主要是那些工业贵金属使用者和那些认为黄金价格将要上升的投机者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金质押贷款

黄金质押贷款是指借款人以可在黄金交易所交易且交割的标准金作质押，从银行获得信贷资金的一种贷款方式。在黄金质押贷款办理的过程中，为规避由于黄金市场价格波动造成贷款风险，借贷双方需设立并共同遵守质押黄金的警戒线和平仓线。当质押黄金的市场价格跌至警戒线时，银行会及时通知客户增加押品或提前归还部分贷款，使得质押黄金的有效担保数量大于等于贷款本金。而当质押黄金的市场价格跌至平仓线时，银行将及时出售质押黄金，归还贷款。

黄金保证金交易

黄金保证金交易是指在黄金买卖业务中，市场参与者不需对所交易的黄金进行全额资金划拨，只需按照黄金交易总额支付一定比例的价款，作为黄金实物交收时的履约保证。目前的世界黄金交易中，既有黄金期货保证金交易，也有黄金现货保证金交易。黄金现货保证金交易以伦敦现货市场为代表，它没有固定的交易场所，伦敦五大金商（罗富齐、金宝利、万达基、万加达、美思太平洋）作为全球市场参与者的交易对手，投资者买进黄金时，由于只支付了一定比例的现货保证金，剩余货款相当于向银行贷款，所以要按日支付一定比例的利息。黄金期货保证金交易以美国纽约商品交易所和纽约商业交易所为代表，有固定的交易场所，其交易标的不是现货黄金本身，而是标准化的黄金买卖合约，约定交易双方在未来某特定时间以约定价格进行黄金实物交割。上海金交所推出的黄金延期交收交易也是一种保证金交易，但其仅针对其会员。这种保证金交易与伦敦现货保证金交易和美国期货黄金保证金交易都不一样，它是一种现货黄金交易。与伦敦现货市场不同的是，它有固定的交易场所，仅仅充当投资者的交易媒介，撮合投资者之间进行交易，交易所自身不参与黄金买卖。与美国期货市场不同的是，美国黄金期货的交易标的物是标准化的黄金买卖合约，而上海金交所的黄金延期交收是一种黄金现货交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金这样炒 第2版

HOW TO TRADE GOLD

某国内权威调查报告显示：67.6%的国内民众认可黄金保值功能，45%的城市居民对黄金投资有兴趣，其中34%的人愿意用20%的个人资产进行黄金投资！

全球首席黄金策略师特尔克认为，黄金在未来8年将达到每盎司8000美元！而国际金价目前刚刚突破每盎司1000美元。

责任编辑>勇 生
封面设计>刘艳南
经济管理出版社网址：www.E-mp.com.cn



定价：28.00元